

# PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI

## PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH PERTUMBUHAN PENJUALAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019 - 2020

Oleh :

Nama : Eny Via

NIM : 20199036

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**MARET 2023**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

## PENGESAHAN

### **PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH PERTUMBUHAN PENJUALAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019 – 2020**

**Diajukan Oleh :**

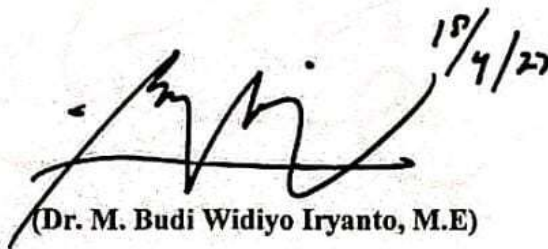
**Nama : Eny Via**

**Nim : 20199036**

**Jakarta, 06 April 2023**

**Disetujui oleh**

**Pembimbing**

  
**(Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E)**

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE  
JAKARTA 2023**



## ABSTRAK

Eny Via / 20199036 / 2019 / Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2020 / Dr. M. Budi Widiyo Iryanto.

Struktur pendanaan telah menjadi permasalahan yang penting bagi perusahaan karena baik atau buruknya struktur pendanaan akan mempengaruhi keuangan perusahaan sehingga kedepannya tentu akan mempengaruhi nilai perusahaan. Karena dengan berhasil memaksimalkan nilai perusahaan berarti juga menunjukkan keberhasilan dalam memakmurkan pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan.

Variabel struktur modal diukur menggunakan debt equity to ratio (DER), dan variabel nilai perusahaan diukur menggunakan price book to value (PBV) sedangkan pertumbuhan penjualan diukur menggunakan nilai total penjualan.

Sampel yang digunakan sebanyak 77 perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) periode 2019 sampai dengan 2020. Berdasarkan teknik pengambilan sampel yang digunakan pada penelitian ini menggunakan metode purposive sampling, metode pengumpulan data, penelitian ini menggunakan data sekunder dengan metode dokumentasi dimana peneliti memperoleh data dengan mengumpulkan informasi melalui buku - buku yang relevan, penelitian terdahulu dan laporan keuangan yang terdaftar di BEI periode 2019 - 2020.

Hasil dari penelitian ini (1) struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap pertumbuhan penjualan, (3) pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan (4) pertumbuhan penjualan tidak mampu memediasi hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan untuk para investor dalam mengambil keputusan berinvestasi serta memberikan gambaran kondisi perusahaan sesuai dengan variabel dalam penelitian, sehingga untuk investasi pun harus dilakukan dengan lebih bijak dan peneliti selanjutnya dapat menambah periode penelitian serta variabel penelitian.

*Kata Kunci : Struktur modal, pertumbuhan penjualan, nilai perusahaan.*

## ABSTRACT

Eny Via (20199036 / 2019 / The Influence of Capital Structure on Company Value and Sales Growth as Intervening Variables in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2020 Period / Dr. M. Budi Widiyo Iryanto.

The funding structure has become an important issue for companies because good or bad funding structures will affect the company's finances so that in the future it will certainly affect the company's value. Because by successfully maximizing the value of the company means also showing success in the prosperity of shareholders which is the main goal of the company.

Capital structure variable is measured using debt equity to ratio (DER), and the company value variable is measured using price book value (PBV) while sales growth is measured using total sales value.

Sample used was 77 manufacturing sector companies listed on the IDX (Indonesian Stock Exchange) for the period 2019 to 2020. Based on the sampling technique used in this study using a purposive sampling method, data collection method, this study used secondary data with a documentation method where researchers obtained data by collecting information through relevant books, previous research and financial reports listed on the IDX for the period 2019 - 2020.

The results of this study are (1) capital structure has a negatif and insignificant effect on firm value, (2) capital structure has a negatif and insignificant effect on sales growth, (3) sales growth has a positif and insignificant effect on firm value and (4) sales growth is not able to mediate the relationship between capital structure and firm value.

This research can be used as material for consideration for investors in making investment decisions and provides an overview of the condition of the company in accordance with the variables in the study, so that investment must be made wiser and future researchers can increase the research period and research variables.

*Key words : Capital structure, sales growth and firm value.*





## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “*PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI OLEH PERTUMBUHAN PENJUALAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019 – 2020*” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Dalam proses penyusunan skripsi ini banyak hambatan dan rintangan yang penulis hadapi namun pada akhirnya dapat terselesaikan berkat adanya dukungan, bantuan, bimbingan, dan arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan kasih karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
2. Papa, Mama, Ce wenny, Ce dessy, Ce juping yang senantiasa memberikan dukungan dalam doa, moral maupun materi.
3. Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E selaku Dosen Pembimbing yang selalu memberikan arahan, masukan, dan dukungan dalam memberikan bimbingan kepada penulis untuk menyelesaikan susunan skripsi ini.
4. Bapak Dergibson selaku Ketua Program Studi yang telah memberikan kesempatan bagi mahasiswa dalam menyusun skripsi.



5. Michael Reinhard yang senantiasa memberikan semangat dan banyak membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh teman-teman penulis yang telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
7. Seluruh karyawan dan staf Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah banyak membantu penulis dari awal hingga akhir perkuliahan.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam proses penyusunan Skripsi hingga dapat terselesaikan dengan baik.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak yang membaca dan dapat menjadi bahan referensi yang berguna bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian di masa yang akan datang.

Jakarta, 06 April 2023

Eny Via

## DAFTAR ISI

PENGESAHAN .....	i
ABSTRAK .....	ii
ABSTRACT .....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN .....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	11
A. Latar Belakang Masalah.....	11
B. Identifikasi Masalah .....	17
C. Batasan Masalah.....	18
D. Batasan Penelitian .....	18
E. Rumusan Masalah .....	19
F. Tujuan Penelitian.....	19
G. Manfaat Penelitian.....	19
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	21
A. Landasan Teoritis .....	21
B. Penelitian Terdahulu.....	29
C. Kerangka Pemikiran.....	32
D. Hipotesis .....	35
BAB III METODE PENELITIAN .....	36
A. Objek Penelitian .....	36
B. Desain Penelitian.....	36
C. Variabel Penelitian .....	38
D. Teknik Pengambilan Sampel.....	42
E. Teknik Pengumpulan Data .....	43
F. Teknik Analisis Data.....	43
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	46
A. GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN.....	46



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



B. Analisis Deskriptive .....	46
C. Hasil Penelitian.....	48
C. Pengujian Hipotesis.....	51
D. Pembahasan.....	54
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	57
A. Kesimpulan.....	57
B. Saran.....	58
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	59
<b>LAMPIRAN</b> .....	64

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR TABEL

	Tabel 1	Research gap terkait isu struktur pendanaan .....	4
	Tabel 2	Hubungan antara Dept Equity Ratio (DER) dan Price to Book Value (PBV) .....	6
	Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu I .....	19
	Tabel 3.1	Daftar Perusahaan Manufaktur Tahun 2019 - 2020 .....	36
	Tabel 3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	40
	Tabel 3.3	Kriteria Perusahaan Penelitian .....	42
	Tabel 4.1	Descriptive Statistics .....	36
	Tabel 4.2	Nilai R Square .....	41
	Tabel 4.3	Inner Model dan T-Statistics .....	42
	Tabel 4.4	Ringkasan Hasil Penelitian.....	46

© Hak cipta milik IBKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang menyalin atau seluruhnya atau sebagian karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

## DAFTAR GAMBAR

<b>© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b>	
<b>Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran</b> .....	25
<b>Gambar 4.2 Model Struktual</b> .....	39

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian .....	54
Lampiran 2 Uji T .....	58
Lampiran 3 Uji R Square.....	58
Lampiran 4 Gambar Model Penelitian .....	58
Lampiran 5 Analisis Deskriptif .....	59

© HAK CIPTA MILIK IBLIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang menyalin sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBLIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBLIKKG.