

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, *CORPORATE GOVERNANCE*, STRUKTUR MODAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2021**

**NUR ANDINI AULIANI**

**1705620003**



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2024**

***THE INFLUENCE OF COMPANY GROWTH, CORPORATE GOVERNANCE, CAPITAL STRUCTURE, AND PROFITABILITY ON THE VALUE OF INFRASTRUCTURE SECTOR COMPANIES LISTED ON THE BEI FOR THE 2017-2021 PERIOD***

**NUR ANDINI AULIANI**

**1705620003**



*Mencerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*

***This Thesis is Prepared as One of The Requirements to Obtain a Bachelor's Degree in Management at The Faculty of Economics, Universitas Negeri Jakarta***

***MAJOR OF MANAGEMENT***

***FACULTY OF ECONOMICS***

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2024**

## ABSTRAK

**Nur Andini Auliani. 1705620003. Program Studi Manajemen Konsentrasi Keuangan. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Jakarta.**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2021. Penelitian ini menggunakan pendekatan kausal asosiatif dengan teknik analisis kuantitatif menggunakan metode regresi data panel. Uji regresi data dibagi menjadi tiga fase yaitu sebelum pandemi dari tahun 2017-2019, selama pandemi dari tahun 2020-2021, dan secara keseluruhan periode penelitian dari tahun 2017-2021. Tingkat signifikansi yang digunakan untuk menguji penelitian ini adalah 1%, 5%, dan 10%. Jumlah sampel sebanyak 28 perusahaan sektor infrastruktur yang terdapat di BEI. Pengujian pada nilai perusahaan dengan proksi PBV menunjukkan hasil yang beragam. Pada model 1 yakni sebelum pandemi pengaruh *corporate governance*, struktur modal, dan profitabilitas positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian, variabel kontrol umur perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berikutnya, pada model 2 yakni selama masa pandemi Covid-19 hasil menunjukkan bahwa *corporate governance* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, pengaruh variabel kontrol umur perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, pada model 3 yakni selama periode penelitian secara keseluruhan menunjukkan bahwa variabel struktur modal dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemudian, pengaruh variabel kontrol terhadap nilai perusahaan yakni umur perusahaan berpengaruh negatif signifikan. Hasil positif dan signifikan pada variabel bebas yang ditetapkan merupakan bukti empiris implementasi teori yang digunakan yaitu *signalling theory*, *pecking order theory*, dan *agency theory*. Berdasarkan uji *robustness* yang telah dilakukan diketahui bahwa pemilihan variabel profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset* memiliki pengaruh kuat. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan PBV dan Tobin's Q memiliki hasil yang sama.

**Kata kunci:** pertumbuhan perusahaan, *corporate governance*, struktur modal, profitabilitas, nilai perusahaan

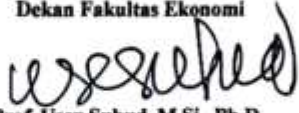



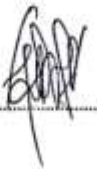

## **ABSTRACT**

***Nur Andini Auliani. 1705620003. Bachelor of Management Majoring Finance. Faculty of Economic. State University of Jakarta.***

*This research aims to analyze the factors that influence the value of infrastructure sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2017–2021. This research uses an associative causal approach with quantitative analysis techniques using panel data regression methods. The data regression test is divided into three phases, namely before the pandemic from 2017-2019, during the pandemic from 2020-2021, and during the overall research period from 2017-2021. The significance levels used to test this research are 1%, 5%, and 10%. The total sample is 28 infrastructure sector companies on the IDX. Tests on company value using the PBV show mixed results. In model 1, before the pandemic, the influence of corporate governance, capital structure, and profitability was significantly positive on company value. Then, the control variable company age has a significant negative effect on company value. Next, in model 2, during the Covid-19 pandemic, the results show that corporate governance has a significant positive effect on company value. Meanwhile, the influence of the control variable company age has a significant negative effect on company value. Furthermore, in model 3, during the entire research period, it shows that the capital structure and profitability variables have a significant positive effect on company value. Then, the influence of the control variable on company value, namely company age, has a significant negative effect. The positive and significant results on the independent variables determined are empirical evidence of the implementation of the theories used, namely signaling theory, pecking order theory, and agency theory. Based on the robustness test that has been carried out, it is known that the selection of the profitability variable which is proxied by Return on Assets has a strong influence. The effect of profitability on company value as measured by PBV and Tobin's Q has the same results.*

**Kata kunci:** *company growth, corporate governance, capital structure, profitability, firm value*

# LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
<b>Penanggung Jawab</b> <b>Dekan Fakultas Ekonomi</b>  <b>Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D.</b> <b>NIP. 197002122008121001</b>			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. NIP. 197509162006041001 (Ketua Sidang)		23/01/2024
2	Prof. Dr. Suherman, S.E., M.Si. NIP. 197311162006041001 (Penguji 1)		23/01/2024
3	Prof. Dr. Umi Widyastuti, S.E., M.E. NIP. 197612112000122001 (Penguji 2)		23/01/2024
4	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si. NIP. 197205062006041002 (Pembimbing 1)		23/01/2024
5	Destria Kurnianti, S.E., M.Sc. NIP. 198712042019032011 (Pembimbing 2)		23/01/2024
Nama : Nur Andini Auliani No. Registrasi : 1705620003 Program Studi : S1 Manajemen Tanggal Lulus : 18 Januari 2024			

## LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas yang dicantumkan sebagai acuan naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh, serta sanksi lainnya yang sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 14 November 2023

Yang membuat pernyataan



Nur Andini Auliani

No. Reg: 1705620003

# LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220  
Telepon/Faksimili: 021-4894221  
Laman: [lib.unj.ac.id](http://lib.unj.ac.id)

## LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Nur Andini Auliani  
NIM : 1705620003  
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi / Prodi Manajemen  
Alamat email : nurandiniauliani@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi     Tesis     Disertasi     Lain-lain (.....)

yang berjudul :

“Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, *Corporate Governance*, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021”

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 29 Januari 2024

Penulis

( Nur Andini Auliani )

## LEMBAR PERSEMBAHAN

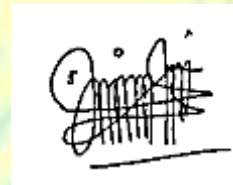
Puji syukur kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat pada waktunya. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada fakultas ekonomi Universitas Negeri Jakarta. Dalam proses penyusunan skripsi penulis banyak mendapat dukungan dari berbagai pihak. Atas dukungan yang telah diberikan, penulis ingin menyampaikan terima kasih dan persembahan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si. dan Ibu Destria Kurnianti, S.E., M.Sc selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Suherman, SE, M.Si dan Ibu Prof. Dr. Umi Widyastuti, SE, ME selaku dosen penguji sidang skripsi.
3. Bapak Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D selaku ketua penguji sidang skripsi dan sebagai Koordinator Program Studi S-1 Manajemen.
4. Bapak Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.
5. Kedua orang tua, adik, dan keluarga yang selalu memberikan dukungan moril dan materiil untuk penulis dalam proses penyusunan skripsi.
6. Seluruh teman dan pihak yang telah membantu memberikan dukungan bagi kelancaran proses penyusunan skripsi ini.



Penulis menyadari bahwa dalam pembuatan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan ketidaksempurnaan baik dari substansi materi maupun tata cara penulisan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun agar skripsi ini dapat tersaji lebih baik lagi. Akhir kata, adanya skripsi ini semoga dapat bermanfaat bagi penulis, pembaca, dan para pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 5 Januari 2023



Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
ABSTRAK .....	iii
<i>ABSTRACT</i> .....	iv
LEMBAR PENGESAHAN .....	v
LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....	vi
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	vii
LEMBAR PERSEMBAHAN .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	11
1.3 Tujuan Penelitian .....	12
1.4 Manfaat Penelitian .....	12
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>14</b>
2.1 Latar Belakang Teori .....	14
2.1.1 <i>Signalling Theory</i> .....	14
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i> .....	15
2.1.3 <i>Agency Theory</i> .....	16
2.2 Deskripsi Konseptual .....	17
2.2.1 Nilai Perusahaan .....	17
2.2.2 Pertumbuhan Perusahaan .....	20
2.2.3 <i>Corporate Governance</i> .....	23

2.2.4 Struktur Modal.....	29
2.2.5 Profitabilitas.....	32
2.3 Hasil Penelitian Terdahulu.....	34
2.4 Kerangka Pemikiran.....	40
2.4.1 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	40
2.4.2 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	41
2.4.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	42
2.4.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	43
2.4.5 Perumusan Hipotesis.....	44
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>45</b>
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian.....	45
3.2 Metode Penelitian.....	45
3.3 Populasi dan Sampel.....	45
3.4 Pengembangan Variabel Penelitian.....	47
3.4.1 Variabel Terikat ( <i>Dependent Variable</i> ).....	47
3.4.2 Variabel Bebas ( <i>Independent Variable</i> ).....	48
3.4.3 Variabel Kontrol.....	51
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	54
3.6 Teknik Analisis Data.....	54
3.6.1 Kausal Asosiatif.....	54
3.6.2 Regresi Data Panel.....	55
3.6.3 Uji Hipotesis (Uji t).....	60
3.6.4 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	60
3.6.5 Uji <i>Robustness</i> .....	61
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>62</b>

4.1 Statistik Deskriptif.....	62
4.2 Uji Multikolinearitas .....	64
4.3 Analisis Regresi Data Panel.....	65
4.3.1 Uji <i>Chow</i> .....	65
4.3.2 Uji <i>Hausman</i> .....	66
4.3.3 Hasil Uji Regresi dan Uji Hipotesis.....	67
4.4 Pembahasan .....	75
4.5 Hasil Koefisien Determinasi.....	83
4.6 Uji <i>Robustness</i> .....	84
4.6.1 Uji <i>Chow</i> .....	85
4.6.2 Uji <i>Hausman</i> .....	85
4.6.3 Hasil Uji Regresi dan Uji Hipotesis.....	86
4.8 Analisis Hasil Uji <i>Robustness</i> .....	98
4.8 Hasil Koefisien Determinasi ( <i>Uji Robustness</i> ).....	98
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>101</b>
5.1 Kesimpulan.....	101
5.2 Implikasi.....	102
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	103
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya .....	104
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>105</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>110</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>135</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran ..... 43



## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 3. 1 Pemilihan Sampel Penelitian .....	46
Tabel 3. 2 Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	53
Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif.....	62
Tabel 4. 2 Hasil Uji Multikolinearitas .....	65
Tabel 4. 3 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	66
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	66
Tabel 4. 5 Hasil Uji Regresi Data Panel.....	67
Tabel 4. 6 Hasil Koefisien Determinasi.....	83
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Chow (Robustness Test)</i> .....	85
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Hausman (Robustness Test)</i> .....	86
Tabel 4. 9 Hasil Uji Regresi Data Panel ( <i>Robustness Test</i> ).....	87
Tabel 4. 10 Hasil Koefisien Determinasi ( <i>Robustness Test</i> ).....	99

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran 1: Data Sampel Perusahaan .....</b>	<b>110</b>
<b>Lampiran 2: Data Variabel Penelitian .....</b>	<b>111</b>
<b>Lampiran 3: Uji Multikolinearitas .....</b>	<b>115</b>
<b>Lampiran 4: Model 1 (Uji Chow, Uji Hausman, Hasil Uji Regresi).....</b>	<b>116</b>
<b>Lampiran 5: Model 2 (Uji Chow, Uji Hausman, Hasil Uji Regresi).....</b>	<b>122</b>
<b>Lampiran 6: Model 3 (Uji Chow, Uji Hausman, Hasil Uji Regresi).....</b>	<b>128</b>
<b>Lampiran 7. Hasil Pindai Uji Kemiripan Naskah .....</b>	<b>134</b>

