

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, PERTUMBUHAN PENJUALAN,
DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *CONSUMER NON-CYCLICALS* DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021–2023**

ZAHIRA PUTERI AISYAH

1701621101



**Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan Gelar
Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri
Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 PENDIDIKAN EKONOMI
KONSENTRASI PENDIDIKAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025**

***THE EFFECT OF DEBT POLICY, SALES GROWTH, AND GOOD
CORPORATE GOVERNANCE ON FIRM VALUE IN CONSUMER NON-
CYCLICALS COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE FOR THE 2021–2023 PERIOD***

ZAHIRA PUTERI AISYAH

1701621101



Intelligentia - Dignitas

***This Thesis is Written as One of The Requirements for Obtain a Bachelor's
Degree of Education at The Faculty of Economics and Business, State University
of Jakarta***

***MAJOR OF ECONOMIC EDUCATION
CONCENTRATION OF ACCOUNTING EDUCATION
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA
2025***

LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung M, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 4721227, Surel fe@unj.ac.id - www.fe.unj.ac.id

SURAT PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI

Kami, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Susi Indriani, S.E., M.S.Ak., Ph.D.
NIP/NIDK : 197608202009122001
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing I

Nama : Dra. Sri Zulaihati, M.Si.
NIP/NIDK : 196102281986022001
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing II

Memberikan persetujuan kepada mahasiswa di bawah ini:

Nama : Zahira Puteri Aisyah
No. Registrasi : 1701621101
Program Studi : S1 Pendidikan Ekonomi Konsentrasi Pendidikan Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Kebijakan Hutang, Pertumbuhan Penjualan, dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023

untuk mengikuti Sidang Skripsi.

Jakarta, 2 Juli 2025

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II


Susi Indriani, S.E., M.S.Ak., Ph.D.
NIP. 197608202009122001


Dra. Sri Zulaihati, M.Si.
NIP. 196102281986022001

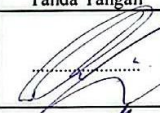
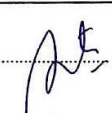
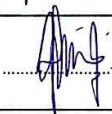
Mengetahui,
Koord. Program Studi Pendidikan Ekonomi


Dr. Suparno, S.Pd, M.Pd.
NIP. 197908282014041001

Keterangan:

1. Formulir harus diketik
2. Tanda tangan harus asli

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dwi Handarini, S.Pd, M.Ak. NIP 198907312015042004 (Ketua Sidang)		22 Juli 2025
2	Prof. Dr. Mardi, M.Si. NIP 196003011987031001 (Penguji 1)		23 Juli 2025
3	Erika Takidah, S.E, M.Si. NIP 197511112009122001 (Penguji 2)		21 Juli 2025
4	Susi Indriani, S.E., M.S.Ak., Ph.D. NIP 197608202009122001 (Pembimbing 1)		21 Juli 2025
5	Dra. Sri Zulaihati, M.Si. NIP 196102281986022001 (Pembimbing 2)		21 Juli 2025
Nama : Zahira Puteri Aisyah No. Registrasi : 1701621101 Program Studi : Pendidikan Ekonomi Konsentrasi Pendidikan Akuntansi Tanggal Lulus : 15 Juli 2025			

*Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru*

F072020

Intelligentia - Dignitas

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: 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 : Zahira Puteri Aisyah
NIM : 1701621101
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Pendidikan Ekonomi
Alamat email : zahiraputeriaisyah17@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 Kebijakan Hutang, Pertumbuhan Penjualan, dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023.

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, 1 Agustus 2025

Penulis

(Zahira Puteri Aisyah)

LEMBAR ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan hasil 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 tercantum sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan pengarang serta dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran atas naskah ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 1 Agustus 2025

Yang membuat pernyataan,

Zahira Puteri Aisyah

NIM. 1701621101

Intelligentia - Dignitas

ABSTRAK

ZAHIRA PUTERI AISYAH. Pengaruh Kebijakan Hutang, Pertumbuhan Penjualan, dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2023. Program Studi Pendidikan Ekonomi Konsentrasi Pendidikan Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Negeri Jakarta. 2025.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan hutang, pertumbuhan penjualan, dan *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer non-cyclicals* di bursa efek indonesia periode 2021-2023. Variabel dalam penelitian ini adalah kebijakan hutang yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER), pertumbuhan penjualan, *good corporate governance* yang diukur menggunakan komisarisi independen, dan nilai perusahaan yang diukur dengan menggunakan *price to book value* (PBV). Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, sehingga data yang diperoleh sebanyak 74 perusahaan (212 observasi). Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda data panel dengan menggunakan program *E-views* versi 12. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer non-cyclicals* di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023. Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer non-cyclicals* di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023. *Good corporate governance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer non-cyclicals* di Bursa Efek Indonesia. Kebijakan hutang, pertumbuhan penjualan, dan *good corporate governance* secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *consumer non-cyclicals* di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan proksi lain seperti rasio *times interest earned* (TIE) untuk kebijakan hutang dan kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dewan direksi, atau komite audit untuk *good corporate governance*. Selain itu, perluasan periode penelitian dan jangkauan sampel di luar sektor *consumer non-cyclicals* dapat meningkatkan validitas serta memberikan gambaran yang lebih menyeluruh terhadap kondisi perusahaan di Indonesia.

Kata kunci: kebijakan hutang, pertumbuhan penjualan, *good corporate governance*, nilai perusahaan, *consumer non-cyclicals*

ABSTRACT

ZAHIRA PUTERI AISYAH. *The Effect of Debt Policy, Sales Growth, and Good Corporate Governance on Firm Value in Consumer Non-Cyclicals Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2021–2023 Period.* Study Program of Economic Education, Concentration in Accounting Education. Faculty of Economics and Business. Universitas Negeri Jakarta. 2025.

This study aims to analyze the effect of debt policy, sales growth, and good corporate governance on firm value in consumer non-cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2021–2023 period. The variables in this study are debt policy measured by the debt-to-equity ratio (DER), sales growth, good corporate governance measured by the proportion of independent commissioners, and firm value measured using the price to book value (PBV). This research employs a quantitative method. The sampling technique used is purposive sampling, resulting in data from 74 companies (212 observations). The analytical method used is multiple linear regression with panel data, conducted using E-Views version 12. The results of this study show that debt policy has a positive effect on firm value in consumer non-cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2023 period. Sales growth also has a positive effect on firm value in these companies. Good corporate governance has no significant effect on firm value in consumer non-cyclicals companies. Simultaneously, debt policy, sales growth, and good corporate governance significantly influence firm value in consumer non-cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2021–2023 period. It is recommended for future research to use alternative proxies such as the times interest earned (TIE) ratio for debt policy, and institutional ownership, managerial ownership, board of directors, or audit committee for good corporate governance. Additionally, extending the research period and expanding the sample beyond the consumer non-cyclicals sector can enhance validity and provide a more comprehensive picture of company conditions in Indonesia.

Keywords: *debt policy, sales growth, good corporate governance, firm value, consumer non-cyclicals*

LEMBAR PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur yang mendalam kepada Tuhan Yang Maha Esa, karya skripsi ini saya persembahkan kepada Mama dan Papa tercinta atas doa, kasih sayang, dukungan moral dan materiil, serta semangat yang tiada henti dalam setiap langkah perjuangan saya. Terima kasih telah menjadi sumber kekuatan dan inspirasi sepanjang perjalanan ini. Terima kasih kepada Adik dan sahabat-sahabatku yang selalu hadir memberikan semangat, dukungan, dan keceriaan di kala suka maupun duka. Terima kasih kepada Dosen pembimbing atas ilmu, bimbingan, dan arahan yang sangat berharga dalam proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih juga kepada diriku sendiri untuk ketekunan, kesabaran, dan keberanian dalam menghadapi setiap tantangan hingga akhirnya dapat menyelesaikan karya ini.

Intelligentia - Dignitas

KATA PENGANTAR

Segala puji dan Syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Pengasih atas segala limpahan kasih, karunia, dan kehendak-Nya sehingga tugas akhir skripsi dengan judul Pengaruh Kebijakan Hutang, Pertumbuhan Penjualan, dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023, dapat diselesaikan dengan baik. Selesaiannya tugas akhir skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, dan do'a dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini ingin disampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam pembuatan tugas akhir skripsi ini, ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr, Mohammad Rizan, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta
2. Bapak Dr. Suparno, S.Pd., M.Pd. selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi Universitas Negeri Jakarta
3. Ibu Ati Sumiati, S.Pd., M.M. selaku Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi Universitas Negeri Jakarta
4. Ibu Susi Indriani, S.E., M.S.Ak., Ph.D. selaku dosen pembimbing tugas akhir yang telah meluangkan waktu selama proses bimbingan
5. Ibu Dra. Sri Zulaihati, M.Si. selaku dosen pembimbing tugas akhir yang telah meluangkan waktu selama proses bimbingan
6. Seluruh dosen pengajar di Program Studi Pendidikan Ekonomi Konsentrasi Pendidikan Akuntansi Universitas Negeri Jakarta

7. Mama, Papa, dan Adik yang telah banyak berkorban demi keberhasilan dalam proses penyelesaian Tugas Akhir ini.

8. Terima kasih kepada diri saya sendiri, karena telah terus berjuang hingga sejauh ini. Di tengah lelah yang tak selalu bisa diceritakan, di tengah ketakutan yang kerap disembunyikan, semua itu tidak menjadi alasan untuk menyerah. Ada hari-hari ketika rasanya ingin berhenti, namun terima kasih telah memilih untuk terus melangkah dan berusaha menyelesaikan proses penyusunan skripsi ini dengan sebaik dan semaksimal mungkin. Semoga langkah ini menjadi awal dari pencapaian-pencapaian baik berikutnya.

Dalam pembuatan Tugas Akhir ini, walaupun telah berusaha semaksimal mungkin, tentunya masih banyak kekurangan dan keterbatasan yang dimiliki, oleh karena itu diharapkan saran dan kritik untuk membangun kesempurnaan Tugas Akhir ini. Semoga Tugas Akhir ini bermanfaat untuk orang lain.

Jakarta, 2 Juli 2025

Zahira Puteri Aisyah

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
LEMBAR ORISINALITAS.....	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
LEMBAR PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Pertanyaan Penelitian	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	12
2.1. Teori Pendukung	12
2.1.1. Teori Sinyal	12
2.1.2. Nilai Perusahaan.....	14

2.1.3.	Kebijakan Hutang.....	19
2.1.4.	Pertumbuhan Penjualan.....	24
2.1.5.	<i>Good Corporate Governance</i>	27
2.2.	Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	32
2.2.1.	Penelitian Terdahulu.....	32
2.2.2.	Kerangka Konseptual	61
2.2.3.	Pengembangan Hipotesis	62
BAB III METODE PENELITIAN.....		73
3.1.	Unit Analisis, Populasi dan Sampel	73
3.1.1.	Unit Analisis.....	73
3.1.2.	Populasi dan Sampel	73
3.2.	Teknik Pengumpulan Data	75
3.3.	Operasional Variabel	76
3.3.1.	Variabel Dependen (Y).....	76
3.3.2.	Variabel Independen (X)	77
3.4.	Teknik Analisis.....	80
3.4.1.	Analisis Statistik Deskriptif	80
3.4.2.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	81
3.4.3.	Uji Persyaratan Analisis	84
3.4.4.	Uji Asumsi Klasik	84
3.4.5.	Analisis Regresi Linier Berganda Data Panel	87
3.4.6.	Uji Hipotesis	87
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		90

4.1.	Deskripsi Data.....	90
4.2.	Hasil	91
4.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif	91
4.2.2.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	100
4.2.3.	Uji Persyaratan Analisis	103
4.2.4.	Uji Asumsi Klasik	104
4.2.5.	Analisis Regresi Linear Berganda Data Panel	108
4.2.6.	Uji Hipotesis	109
4.2.7.	Pembahasan Hasil Penelitian	114
BAB V KESIMPULAN		125
5.1.	Kesimpulan	125
5.2.	Implikasi.....	126
5.3.	Keterbatasan Penelitian.....	128
5.4.	Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	128
DAFTAR PUSTAKA		130
LAMPIRAN.....		138

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Korelasi Pengaruh antar Variabel	61
Gambar 4. 1 Histogram Nilai Perusahaan (Y)	94
Gambar 4. 2 Histogram Kebijakan Hutang (X1)	96
Gambar 4. 3 Histogram Pertumbuhan Penjualan (X2)	98
Gambar 4. 4 Histogram <i>Good Corporate Governance</i> (X3)	100



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Sampel Penelitian	74
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	91
Tabel 4. 2 Frekuensi Distribusi Nilai Perusahaan (Y).....	93
Tabel 4. 3 Distribusi Frekuensi Kebijakan Hutang (X1).....	95
Tabel 4. 4 Distribusi Frekuensi Pertumbuhan Penjualan (X2).....	97
Tabel 4. 5 Distribusi Frekuensi <i>Good Corporate Governance</i> (X3).....	99
Tabel 4. 6 Hasil Uji Chow	101
Tabel 4. 7 Hasil Uji Hausman	102
Tabel 4. 8 Uji Lagrange Multiplier	103
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas.....	104
Tabel 4. 10 Uji Multikolinearitas	105
Tabel 4. 11 Uji Heteroskedastisitas	106
Tabel 4. 12 Hasil Uji Autokorelasi	107
Tabel 4. 13 Hasil Uji T	110
Tabel 4. 14 Hasil Uji F	112

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Penelitian Terdahulu	138
Lampiran 2 Populasi Penelitian	149
Lampiran 3 Sampel Penelitian	153
Lampiran 4 Data Penelitian.....	155
Lampiran 5 Data Kebijakan Hutang	161
Lampiran 6 Data Pertumbuhan Penjualan.....	167
Lampiran 7 Data <i>Good Corporate Governance</i>	173
Lampiran 8 Data Nilai Perusahaan	179
Lampiran 9 Distribusi Frekuensi.....	185
Lampiran 10 Lembar Konsultasi Bimbingan.....	188
Lampiran 11 Lembar Persetujuan Seminar Proposal	191
Lampiran 12 Hasil Uji Turnitin.....	192
Lampiran 13 Riwayat Hidup Penulis	193

Intelligentia - Dignitas