

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, DAN
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2023**

SHITI MAYSAROH

1705621013



Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh Gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
KONSENTRASI KEUANGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2025

***THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE, PROFITABILITY, AND
SALES GROWTH ON FIRM VALUE IN THE CONSUMER NON-
CYCLICALS SECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE
FOR THE PERIOD 2018–2023***

SHITI MAYSAROH

1705621013



*This Thesis Submitted as a Partial Fulfillment of the Requirements for a
Bachelor's Degree in Management at the Faculty of Economics and Business
Universitas Negeri Jakarta*

Intelligentia - Dignitas

**BACHELOR OF MANAGEMENT
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2025

ABSTRAK

Shiti Maysaroh, 2025; Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023. Skripsi, Jakarta: Program S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. Tim pembimbing Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si dan Andy, M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018–2023. Metode yang digunakan adalah metode penelitian kuantitatif. Sampel penelitian terdiri dari 62 perusahaan yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*, dengan kriteria perusahaan yang secara konsisten mempublikasikan laporan keuangan tahunan selama periode penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dengan menggunakan *software* EViews. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa sejalan dengan *trade-off theory*, selama tingkat utang masih dalam batas wajar, penggunaannya dapat memberikan sinyal positif kepada investor. Profitabilitas yang diukur dengan *Return on Equity* (ROE) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa ketika perusahaan menunjukkan kinerja rugi, efeknya terhadap persepsi pasar lebih besar. Maka, sinyal yang diterima investor bukan lagi positif, melainkan sinyal negatif. Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan penjualan yang tidak diikuti oleh peningkatan laba atau perbaikan struktur keuangan tidak cukup kuat untuk memengaruhi persepsi pasar terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa investor menilai perusahaan tidak semata-mata berdasarkan ukurannya, melainkan juga mempertimbangkan aspek seperti kinerja keuangan sebelum mengambil keputusan investasi. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel bebas lain yang relevan, menggunakan indikator nilai perusahaan seperti Tobin's Q atau *Price Earnings Ratio* (PER), memperluas cakupan sektor industri, serta memperbarui atau memperpanjang periode penelitian agar mencerminkan kondisi ekonomi terkini.

Kata kunci: struktur modal, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan, nilai perusahaan.

ABSTRACT

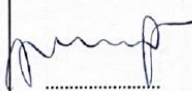
Shiti Maysaroh, 2025; *The Influence of Capital Structure, Profitability, and Sales Growth on Firm Value in the Consumer Non-Cyclicals Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2018-2023. Thesis, Jakarta: Bachelor's degree in Management, Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta. Thesis Advisors: Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si dan Andy, M.M.*

This study aims to analyze the effect of capital structure, profitability, and sales growth on firm value in the consumer non-cyclicals sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2018–2023 period. The research employs a quantitative method. The research sample consisted of 62 companies selected using purposive sampling technique., based on the criterion that the companies consistently published their annual financial statements throughout the study period. The data analysis technique used is panel data regression, processed using EViews software. The results indicate that capital structure, measured by the Debt to Equity Ratio (DER), has a positive effect on firm value. This finding aligns with the trade-off theory, which suggests that as long as debt levels remain within a reasonable range, debt usage can send positive signals to investors. Profitability, measured by Return on Equity (ROE), has a negative effect on firm value. This implies that when a company experiences losses, the impact on market perception tends to be stronger, thereby sending negative signals rather than positive ones. Sales growth does not affect firm value. This suggests that sales growth unaccompanied by increased profit or improved financial structure is insufficient to influence market perception of firm value. Firm size, as a control variable, also does not affect firm value, indicating that investors do not assess firms solely based on size, but also consider aspects such as financial performance before making investment decisions. Future research is recommended to include other relevant independent variables, use alternative firm value indicators such as Tobin's Q or Price Earnings Ratio (PER), expand the industry scope, and extend or update the research period to better reflect current economic conditions.

Keywords: capital structure, profitability, sales growth, firm size, firm value.

Intelligentia - Dignitas

LEMBAR PERNGESAHAN

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	Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. NIP 197201252002121002 (Ketua Penguji)		05 / 08 2025
2	Puji Yuniarti, S.E., M.M NIP 197706152023212012 (Penguji 1)		1 Agustus 2025
3	Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M NIP 198905022022032011 (Penguji 2)		1 Agustus 2025
4	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.si NIP 197205062006041002 (Pembimbing 1)		1 Agustus 2025
5	Andy, M.M NIP 199404242023211013 (Pembimbing 2)		1 Agustus 2025
Nama : Shiti Maysaroh No. Registrasi : 1705621013 Program Studi : S1 Manajemen Tanggal Lulus : 25 Juli 2025			

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

F072020

LEMBAR ORISINALITAS

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan 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 telah saya peroleh serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 10 Agustus 2025

Yang membuat pernyataan,



Shiti Maysaroh

1705621013

PERNYATAAN 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 : Shiti Maysaroh
NIM : 1705621013
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis / S1 Manajemen
Alamat email : shitimaysaroh75@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 Struktur Modal, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023

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, 10 Agustus 2025

Penulis

(Shiti Maysaroh)

LEMBAR PERSEMBAHAN

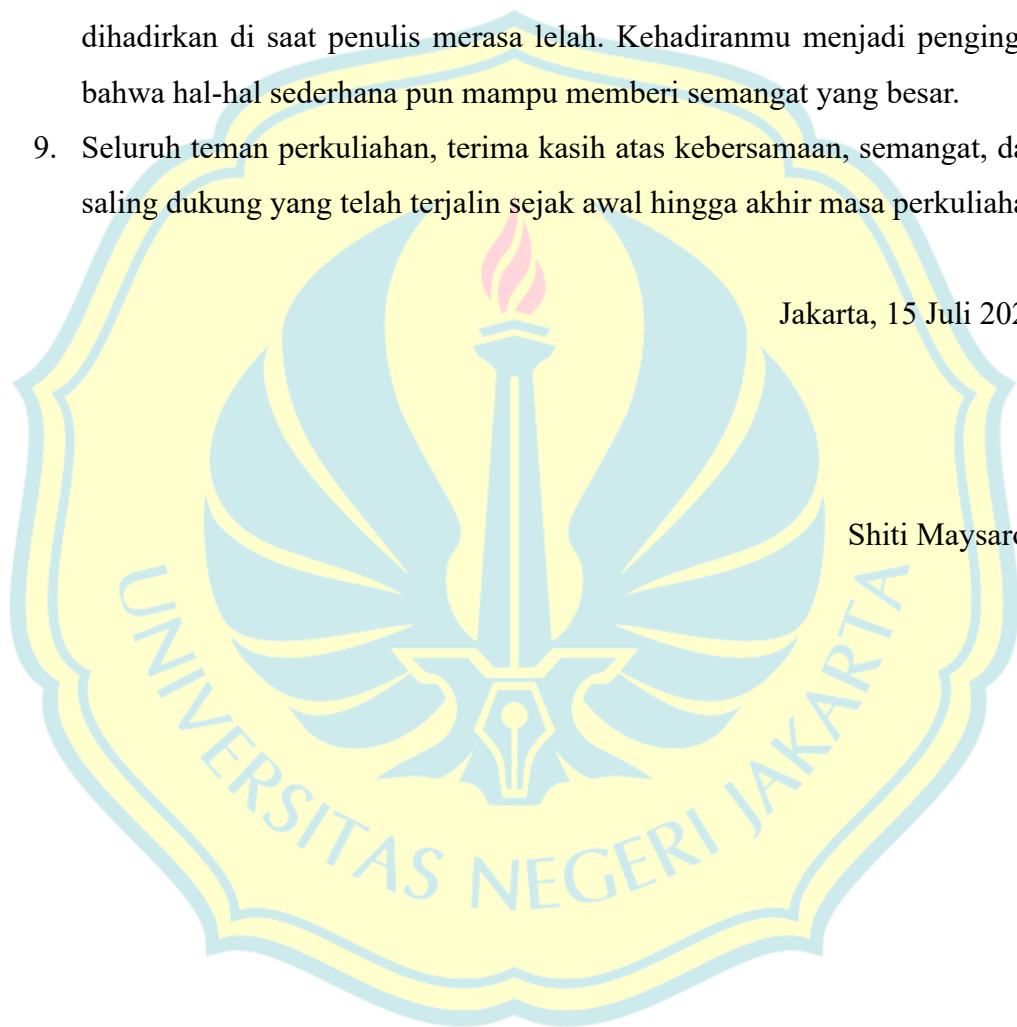
Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul: "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018–2023." Segala pencapaian ini tidak terlepas dari doa, dukungan, dan bimbingan banyak pihak. Maka dengan penuh rasa hormat dan syukur, karya ini penulis persembahkan kepada:

1. Bapak Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen dan ketua sidang yang telah memberikan masukan berharga demi penyempurnaan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si selaku Dosen pembimbing I dan Bapak Andy, M.M selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan ilmu, arahan, dan bimbingan yang sangat berarti selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi.
3. Ibu Puji Yuniarti, S.E., M.M. selaku Dosen Penguji I yang telah memberikan masukan berharga demi penyempurnaan skripsi ini.
4. Ibu Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M selaku Dosen Penguji II yang telah memberikan masukan berharga demi penyempurnaan skripsi ini.
5. Orang tua tercinta, terima kasih atas segala perjuangan, cinta, dan doa yang tiada henti. Meski belum sempat merasakan bangku perkuliahan, namun mereka mampu memberikan yang terbaik untuk penulis. Semangat dan pengorbanan mereka menjadi motivasi kuat yang mengantarkan penulis hingga titik ini. Semoga mama dan bapak sehat, panjang umur dan bahagia selalu.
6. Kakak tercinta, terima kasih atas dukungan dan semangat yang selalu diberikan. Kehadiranmu menjadi sumber motivasi yang berarti bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

7. Ricco Rahmawan, sosok yang telah menjadi bagian penting dalam hidup penulis sejak masa putih abu-abu. Terima kasih atas cinta, dukungan, dan pengertian yang senantiasa menguatkan hingga skripsi ini dapat diselesaikan. Kehadiranmu adalah bagian berharga dalam perjalanan ini.
8. Marbun, terima kasih atas tawa, kebahagiaan, dan dukungan yang dihadirkan di saat penulis merasa lelah. Kehadiranmu menjadi pengingat bahwa hal-hal sederhana pun mampu memberi semangat yang besar.
9. Seluruh teman perkuliahan, terima kasih atas kebersamaan, semangat, dan saling dukung yang telah terjalin sejak awal hingga akhir masa perkuliahan

Jakarta, 15 Juli 2025

Shiti Maysaroh



DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
LEMBAR PERNGESAHAN	v
LEMBAR ORISINALITAS	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
LEMBAR PERSEMBAHAN	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II	8
KAJIAN PUSTAKA	8
2.1 Teori Pendukung	8
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	8
2.1.2 Nilai Perusahaan	9
2.1.3 Struktur Modal	10
2.1.4 Profitabilitas	11

2.1.5	Pertumbuhan Penjualan (<i>Growth Sales</i>)	12
2.1.6	Ukuran Perusahaan.....	13
2.2	Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	14
2.2.1	Pengaruh Struktur Modal (<i>Debt to Equity Ratio</i>) terhadap Nilai Perusahaan	14
2.2.2	Pengaruh Profitabilitas (<i>Return on Equity</i>) terhadap Nilai Perusahaan	14
2.2.3	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan	15
2.3	Penelitian Terdahulu.....	16
2.4	Kerangka Penelitian	16
BAB III		18
METODE PENELITIAN		18
3.1	Unit Analisis, Populasi dan Sampel	18
3.1.1	Unit Analisis.....	18
3.1.2	Populasi.....	18
3.1.3	Sampel.....	18
3.2	Teknik Pengumpulan Data	20
3.3	Operasionalisasi Variabel	20
3.4	Teknik Analisis.....	21
3.4.1	Uji Statistik Deskriptif	21
3.4.2	Uji Asumsi Klasik	21
3.4.3	Metode Estimasi Uji Regresi Panel	22
3.4.4	Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	23
3.4.5	Analisis Regresi Data Panel	24
3.4.6	Uji Hipotesis	25

BAB IV	27
HASIL DAN PEMBAHASAN	27
4.1 Deskripsi Data	27
4.2 Hasil	27
4.2.1 Statistik Deskriptif	27
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	28
4.2.3 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	30
4.2.4 Analisis Regresi Data Panel	31
4.2.5 Uji Hipotesis	33
4.3 Pembahasan.....	37
4.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	37
4.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	38
4.3.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan	40
BAB V.....	42
PENUTUP.....	42
5.1 Kesimpulan	42
5.2 Implikasi.....	42
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	43
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	43
DAFTAR PUSTAKA	45
LAMPIRAN.....	49
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Indeks Produksi Industri Pengolahan 2021-2023.....	1
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	16



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Pola Konsumsi dan Pengeluaran Rumah Tangga 2020 - 2023.....	2
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel Penelitian	18
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Penelitian.....	19
Tabel 3. 3 Operasional Variabel	20
Tabel 4. 1 Uji Statistik Deskriptif	27
Tabel 4. 2 Uji Multikolinearitas	29
Tabel 4. 3 Uji Heteroskedastisitas.....	29
Tabel 4. 4 Uji Chow	30
Tabel 4. 5 Uji Hausman.....	31
Tabel 4. 6 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	31
Tabel 4. 7 Analisis Regresi Data Panel	32
Tabel 4. 8 Uji t Sebelum Pandemi COVID-19.....	34
Tabel 4. 9 Uji t Saat Pandemi COVID-19.....	35
Tabel 4. 10 Uji F.....	36

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	49
Lampiran 2 Perhitungan <i>Return on Equity</i> (ROE)	50
Lampiran 3 Perhitungan Pertumbuhan Penjualan (<i>Sales Growth</i>)	60
Lampiran 4 Perhitungan <i>Price to Book Value</i> (PBV)	70
Lampiran 5 Perhitungan Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	80
Lampiran 6 Hasil Uji Turnitin	90



Intelligentia - Dignitas