

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERPUTARAN MODAL KERJA,
DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Manajemen

Disusun oleh:

TRI WIJAYANTI

20200510089



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN**

2024

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERPUTARAN MODAL KERJA,
DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Studi pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)

Disusun Oleh:

TRI WIJAYANTI
20200510089


Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 15 Juni 2024 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan

Susunan Dewan Penguji:

Penguji I,

Penguji II,

Penguji III,



Dr. Herma Wiharno, M.Si.
NIP. 196607121992031002

Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M
NIK. 41038111400

Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M.
NIK. 410109800212

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERPUTARAN MODAL KERJA, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi ada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)

Disusun Oleh:

TRI WIJAYANTI
20200510089

DISETUJUI OLEH:

Kuningan, Juni 2024

PEMBIMBING I



Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M.
NIK. 410109800212

PEMBIMBING II



Yasir Maulana, S.E., M.S.M.
NIK. 410109810237

Mengetahui



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Hi. Lili Karmela F., S.E., M.Si.
NIK. 41038971054

Kepala Program Studi Manajemen



Dr. Rina Masruroh, S.E., ME., Sy.
NIK. 41038091296

PERNYATAAN

Saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2022)”** ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian skripsi saya.

Kuningan, Juni 2024

Yang membuat pernyataan



Tri Wijayanti

20200510089

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Tidak ada sesuatu yang mustahil untuk dicapai. Tidak ada sesuatu yang mustahil untuk diselesaikan. Karena, “Sesungguhnya Allah bebas melaksanakan kehendak-Nya, Dia telah menjadikan untuk setiap sesuatu menurut takarannya.”

(Q.S. At-Thalaq: 3)

Allah tidak berjanji bahwa langit akan selalu biru, tapi Allah berjanji bersama kesulitan ada kemudahan.

Skripsi ini peneliti persembahkan untuk:

Cinta Pertama & Pintu Surgaku

Alm. Bapak & Mamah

ABSTRAK

Tri Wijayanti, 20200510089: Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022). Pembimbing I: Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M dan Pembimbing II: Yasir Maulana, S.E., M.S.M.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk meneliti pengaruh struktur modal, perputaran modal kerja, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Metode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu metode deskriptif dan verifikatif. Teknik pengumpulan data yaitu observasi tidak berpartisipasi dan publikasi informasi. Populasi dalam penelitian ini adalah 82 perusahaan. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh 47 sampel dengan 235 data laporan keuangan pada periode 2018-2022. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dan pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji t dan uji F. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan struktur modal, perputaran modal kerja, dan pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, perputaran modal kerja secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan pertumbuhan penjualan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

Tri Wijayanti, 20200510089: The Effect of Capital Structure, Working Capital Turnover, and Sales Growth on Firm Value (Study of Food and Beverage Sub-Sector Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange for the 2018-2022 Period). Advisor I: Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M. and Advisor II: Yasir Maulana, S.E., M.S.M.

The purpose of this study is to examine the effect of capital structure, working capital turnover, and sales growth on firm value in food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2022 period. The method used in this study is descriptive and verification methods. Data collection techniques are non-participating observation and publication of information. The population in this study was 82 companies. The technique used in sampling is purposive sampling, thus obtaining 47 samples with 235 financial report data for the 2018-2022 period. The data analysis technique used is panel data regression analysis and hypothesis testing are carried out using the F test and t test. The results showed that simultaneously capital structure, working capital turnover, and sales growth have a significant effect on firm value. Capital structure partially has a significant positive effect on firm value, working capital turnover partially has a significant positive effect on firm value, and sales growth has a significant positive effect on firm value.

Keywords : Capital Structure, Working Capital Turnover, Sales Growth, and Firm Value

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji Syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya peneliti dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan (pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)”** yang diajukan dalam memenuhi sebagian dari syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi program studi Manajemen.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa Skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, peneliti berharap mendapat kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan di masa yang akan mendatang.

Terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Kuningan, Juni 2024

Peneliti

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur peneliti ucapkan kepada Allah SWT atas berkat dan rahmat-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul *“Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022”*. Pada kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terimakasih kepada pihak – pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan hingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik, antara lain:

1. Kedua Orang Tua tercinta, Bapak Nana Suharna (Alm), dan Mamah Tini Sutini yang selalu memberikan do’a dan dukungannya.
2. Bapak Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M. selaku pembimbing I, yang telah memberikan arahan dan sarannya dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Yasir Maulana, S.E., M.S.M. selaku pembimbing II sekaligus dosen Pembimbing Akademik, yang telah memberikan arahan dan sarannya dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Kuningan.
5. Ibu Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
6. Ibu Dr. Rina Masruroh, S.E., ME.Sy. selaku Ketua Program Studi Manajemen.
7. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah memberikan ilmu yang tidak ternilai harganya selama masa perkuliahan berlangsung.
8. Seluruh staf program studi manajemen yang telah memberikan informasi terkait administrasi dan perkuliahan.
9. Kakak tercinta Nita Puspitasari, Afdhal Afrilliyansyah, dan Nina Octaviani yang selalu memberikan motivasi dan do’anya.
10. Ponakan tercinta Agrata Zylka Afrilliyani dan Alnizya Zyanka Afrilliyani yang telah menjadi penghibur dan pelepas penat.
11. Keluarga besar yang tak pernah lupa mendo’akan dan memberi semangat agar mampu menjadi seseorang yang bermanfaat dan bisa dibanggakan.

12. Sahabat tercinta Sandra Maharani, Ressa Yolanda Sabella, Nada Tsania Fauziyah, dan Shara Syifa Magali.
13. Annisa Dwi Cahyani, Mitha Sopiana, dan Virgina Dhia Ulhaq yang menjadi *partner* terbaik selama masa perkuliahan.
14. Dikna Dwi Suci dan Dila Fitria, *partner* KKN yang menjadi *support system* selama penulisan skripsi ini.
15. Keluarga besar kelas Manajemen Reguler J Angkatan 2020.
16. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu menyelesaikan penulisan skripsi ini, yang tidak bisa dituliskan satu persatu. Terima kasih atas bantuannya.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR GRAFIK	xi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR, DAN HIPOTESIS	
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Agency Theory	12
2.1.2 Signaling Theory	13
2.1.3 Nilai Perusahaan	14
2.1.4 Struktur Modal.....	22
2.1.5 Perputaran Modal Kerja.....	30
2.1.6 Pertumbuhan Penjualan	35
2.1.7 Hubungan Antar Variabel.....	36
2.1.8 Penelitian Terdahulu.....	40
2.2 Kerangka Berpikir	45
2.2.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	45
2.2.2 Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan	46

2.2.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan	47
2.3 Hipotesis Penelitian	48
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian yang Digunakan.....	49
3.2 Operasionalisasi Variabel	49
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	51
3.3.1 Populasi	51
3.3.2 Sampel	54
3.4 Jenis dan Sumber Data	56
3.4.1 Jenis Data.....	56
3.4.2 Sumber Data	56
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	57
3.6 Teknik Uji Analisis	57
3.6.1 Analisis Deskriptif.....	57
3.6.2 Analisis Verifikatif	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Hasil Penelitian.....	74
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	74
4.1.2 Analisis Deskriptif.....	108
4.1.2.1 Gambaran Struktur Modal	108
4.1.2.2 Gambaran Perputaran Modal Kerja.....	112
4.1.2.3 Gambaran Pertumbuhan Penjualan	115
4.1.2.4 Gambaran Nilai Perusahaan	119
4.1.3 Analisis Verifikatif	123
4.1.3.1 Uji Asumsi Klasik	123
4.1.3.2 Analisis Regresi Data Panel	126
4.1.3.3 Hasil Estimasi Model Regresi Data Panel.....	126
4.1.3.4 Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel	130
4.1.3.5 Interpretasi Model.....	132
4.1.4 Koefisien Determinasi (R^2).....	153
4.1.5 Pengujian Hipotesis	154

4.1.5.1 Hasil Uji Simultan (Uji F)	154
4.1.5.2 Hasil Uji Parsial (Uji T).....	155
4.2 Pembahasan	156
4.2.1 Pengaruh Struktur Modal, Perputaran Modal Kerja, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan	156
4.2.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	157
4.2.3 Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Nilai Perusahaan ...	158
4.2.4 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan	159

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan.....	161
5.2 Saran	162

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1	PBV Sub Sektor Makanan dan Minuman	5
Tabel 2. 1	Penelitian Terdahulu.....	40
Tabel 3. 1	Operasionalisasi Variabel	50
Tabel 3. 2	Populasi Penelitian	52
Tabel 3. 3	Daftar Perusahaan Sampel	55
Tabel 4. 1	Struktur Modal Sub Sektor Makanan dan Minuman	109
Tabel 4. 2	Analisis Deskriptif Variabel Struktur Modal.....	111
Tabel 4. 3	Perputaran Modal Kerja Sub Sektor Makanan dan Minuman	113
Tabel 4. 4	Analisis Deskriptif Variabel Perputaran Modal Kerja.....	115
Tabel 4. 5	Pertumbuhan Penjualan Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	116
Tabel 4. 6	Analisis Deskriptif Variabel Pertumbuhan Penjualan	119
Tabel 4. 7	Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	120
Tabel 4. 8	Analisis Deskriptif Variabel Nilai Perusahaan	122
Tabel 4. 9	Uji Multikolinearitas	124
Tabel 4. 10	Uji Autokorelasi	125
Tabel 4. 11	Uji Heteroskedastisitas	126
Tabel 4. 12	Hasil Estimasi Model <i>Common Effect</i>	127
Tabel 4. 13	Hasil Estimasi Model <i>Fixed Effect</i>	127
Tabel 4. 14	Hasil Estimasi Model <i>Random Effect</i>	129
Tabel 4. 15	Hasil Uji <i>Chow</i>	131
Tabel 4. 16	Hasil Uji <i>Hausman</i>	132
Tabel 4. 17	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	153
Tabel 4. 18	Hasil Uji F (Uji Simultan).....	154
Tabel 4. 19	Hasil Uji T (Uji Parsial)	155

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Paradigma Penelitian.....	48
Gambar 4. 1 Uji Normalitas.....	123

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4. 1 Struktur Modal Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	111
Grafik 4. 2 Perputaran Modal Kerja Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	114
Grafik 4. 3 Pertumbuhan Penjualan Sub Sektor Makanan dan Minuman	118
Grafik 4. 4 Nilai Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman	122