

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PENJUALAN,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PADA MASA PANDEMI COVID-19**

**SKRIPSI**

**Program Studi Manajemen**



**Oleh:**

**Nama : AINUN ANISHA**

**NIM : 190400012**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS SATYA NEGARA INDONESIA**

**2023**

**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, SALES GROWTH, AND  
COMPANY SIZE ON COMPANY VALUE IN MANUFACTURING  
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE  
DURING THE COVID-19 PANDEMIC**

**THESIS**

**Management Study Program**



**By:**

**Nama : AINUN ANISHA**

**NIM : 190400012**

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS**

**SATYA NEGARA INDONESIA UNIVERSITY**

**2023**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PENJUALAN,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PADA MASA PANDEMI COVID-19**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar SARJANA MANAJEMEN

Program Studi Manajemen – Strata 1



Oleh:

Nama : AINUN ANISHA

NIM : 190400012

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS SATYA NEGARA INDONESIA**

**2023**

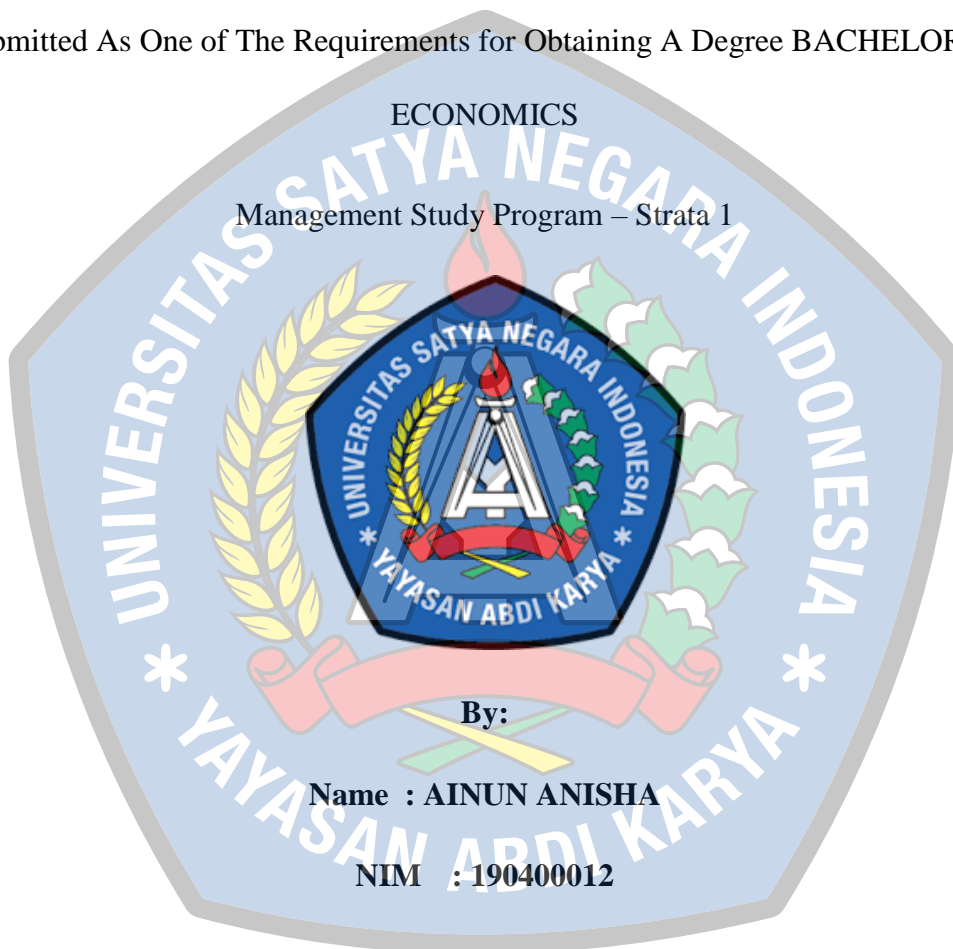
**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, SALES GROWTH, AND  
COMPANY SIZE ON COMPANY VALUE IN MANUFACTURING  
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE  
DURING THE COVID-19 PANDEMIC**

**THESIS**

Submitted As One of The Requirements for Obtaining A Degree BACHELOR OF

ECONOMICS

Management Study Program – Strata 1



**By:**

**Name : AINUN ANISHA**

**NIM : 190400012**

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS**

**SATYA NEGARA INDONESIA UNIVERSITY**

**2023**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ainun Anisha

NIM : 190400012

Progam Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri dan seluruh isi skripsi menjadi tanggung jawab saya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 08 Agustus 2023

  
METERAN  
TEMPEL  
F32AKX568495407  
(Ainun Anisha)

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama :Ainun Anisha

NIM :190400012

JURUSAN :Manajemen

KONSENTRASI :Manajemen Keuangan


Judul Skripsi :Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19

Tanggal Ujian : 08-Agustus-2023

Jakarta, 08 Agustus 2023

Dosen Pembimbing II


Dosen Pembimbing I

  
(Dr. Subagiyo, S.E., M.M)

  
(Dr. Arifin Siagian, S.E., M.M)

Dekan

Ketua Jurusan

  
(GL. Hery Prasetya, S.E., M.M., CPHCEP.,  
CPMP., CBOA., CLMA)

  
(Agus Wahyono, S.E., M.M)

## LEMBAR PENGESAHAN PENGUJI

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR ANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PADA MASA PANDEMI COVID-19

OLEH:

Nama : Ainun Arisha

NIM : 190400012

Telah dipertahankan di depan Penguji pada tanggal 08 Agustus 2023

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Ketua Penguji/Pembimbing I

(Dr. Arifin Siagian, S.E., M.M)

Anggota Penguji I



(Yuslinda Nasution, S.E., M.M)

Anggota Penguji II



(GL. Hery Prasetya, S.E., M.M.,  
CPHCEP., CPMP., CBOA.,  
CLMA)

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Puji serta Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia yang telah diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul : “PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA MASA PANDEMI COVID-19”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Satya Negara Indonesia.

Penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan baik secara moril ataupun material sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Selain itu penulis juga akan mengucapkan terimakasih kepada :

1. Rektor Universitas Satya Negara Indonesia, Dr. Sihar P.H. Sitorus, B.S.B.A., M.B.A.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Satya Negara Indonesia, Bapak G.L.Hery Prasetya, SE., M.M., CPHCEP., CPMP., CODP., CBOA., CLMA.
3. Ketua Jurusan Manajemen Universitas Satya Negara Indonesia, Bapak Agus Wahyono, S.E., M.M
4. Dosen Pembimbing I Bapak Dr. Arifin Siagian, S.E., M.M yang telah



meluangkan waktu, mengarahkan, memberikan saran, dan membimbing penulis dengan penuh perhatian dalam penyelesaian tugas akhir skripsi ini.

5. Dosen Pembimbing II Bapak Dr. Subagiyo, S.E., M.M yang telah meluangkan waktu untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi.

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Staff TU Universitas Satya Negara Indonesia yang telah memberikan pengetahuan dan bantuan kepada penulis selama mengikuti perkuliahan ini.

7. Yang tercinta Kedua Orang Tua, Bapak Solehan dan Ibu Sriwati, Mbah Taman dan Mbah Minten, Paman Suwoto, dan Kakak Sumayah yang telah mencurahkan seluruh jiwa dan raga atas kasih sayang, waktu dan materi untuk peneliti. Peneliti mengucapkan terimakasih banyak atas doa, bimbingan dan dukungan yang telah diberikan kepada peneliti sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.

8. Kakak senior Melasari, S.M terimakasih telah meluangkan waktu dan memberikan arahan kepada peneliti dalam membantu menyelesaikan tugas akhir skripsi ini.

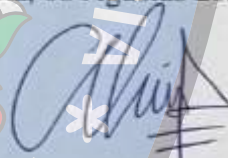
9. Sahabat penulis yaitu Nina Novianti, Yolanda Fauzziah, Putri Oktavia, Tiffany Tiksna Zuandhita, Devita Rizyana Putri, Rizki Aulia, Aisyah Permatasari dan teman-teman seperjuangan. Yang telah banyak membantu memberikan semangat dan mendoakan penulis selama

menyelesaikan penulisan skripsi ini.

10. Teman-teman Fakultas Ekonomi dan Bisnis angkatan 2019 yang sudah samasama berjuang dan membantu selama dibangku perkuliahan. Pelajaran dan kenangan menjadi cerita penulis kelak.

Kepada semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu, peneliti mengucapkan banyak terimakasih banyak atas semua bantuan yang diberikan. Semoga Allah SWT melimpahkan berkah dan rahmat-Nya bagi bapak, ibu dan saudara yang telah berbuat baik. Sehingga dapat berguna bagi pembaca dan peneliti selanjutnya.

Jakarta, 08 Agustus 2023

  
(Ainun Anisha)

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan memberikan bukti empiris tentang pengaruh struktur modal, pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Masa Pandemi Covid-19. Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan jumlah keseluruhan sebanyak 238 perusahaan. Desain penelitian ini menggunakan kasualitas jenis kuantitatif. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling sehingga sampel yang digunakan adalah 81 perusahaan dengan 4 periode. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan secara simultan berpengaruh dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Struktur Modal berpengaruh dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Ukuran Perusahaan berpengaruh dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

**Kata Kunci : Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan**



## ABSTRACT

This study aims to test and provide empirical evidence about the effect of capital structure, sales growth and firm size on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the Covid-19 Pandemic. The population in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange with a total of 238 companies. The design of this study uses quantitative type causality. The sampling technique in this study used a purposive sampling technique so that the sample used was 81 companies with 4 periods. The data analysis technique used is multiple regression analysis. The results of the study show that the Capital Structure, Sales Growth, and Firm Size simultaneously have a significant and significant effect on Firm Value. Capital structure has significant influence on firm value. Sales Growth has no significant effect on Company Value. Firm size has significant influence on firm value.

**Keywords: Capital Structure, Sales Growth, Company Size, Company Value**



## DAFTAR ISI

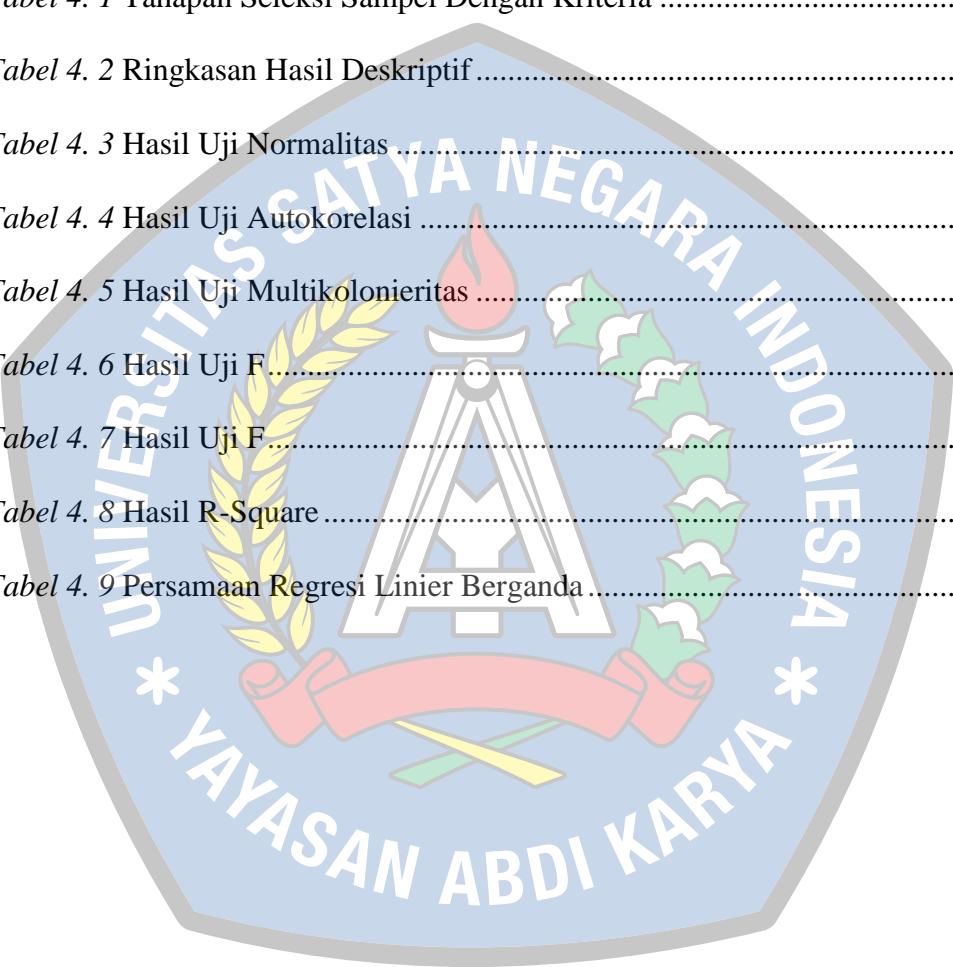
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN PENGUJI .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAK .....	vii
ABSTRACT .....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	14
A. Latar Belakang Penelitian .....	14
B. Rumusan Masalah.....	22
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	23
1. Tujuan Penelitian.....	23
2. Kegunaan Penelitian.....	24
BAB II LANDASAN TEORI.....	26
A. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	26
1. Nilai Perusahaan.....	27
2. Struktur Modal .....	32
a. Teori Pendekatan Tradisional.....	32
b. Pengertian Struktur Modal .....	32
c. Fungsi Struktur Modal.....	34
d. Indikator Struktur Modal.....	35
3. Pertumbuhan Penjualan .....	36
a. Pengertian Pertumbuhan Penjualan.....	36
b. Indikator Pertumbuhan Penjualan .....	37
4. Ukuran Perusahaan.....	38
a. Pengertian Ukuran Perusahaan.....	38
b. Kriteria Ukuran Perusahaan .....	39

c.	Indikator Ukuran Perusahaan .....	40
B.	Penelitian Terdahulu.....	41
C.	Pengembangan Hipotesis .....	43
D.	Hipotesis Penelitian.....	48
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>		<b>49</b>
A.	Waktu dan tempat Penelitian.....	49
B.	Desain Penelitian .....	49
C.	Hipotesis Statistik .....	49
D.	Variabel Penelitian dan Skala Penelitian.....	51
E.	Metode Pengumpulan Data.....	55
F.	Jenis Data.....	55
G.	Populasi dan Sampel.....	56
H.	Definisi Operasional Variabel.....	57
I.	Metode Analisis Data.....	59
1.	Analisis Deskriptif.....	59
2.	Uji Asumsi Klasik.....	59
a.	Uji Normalitas Data.....	60
b.	Uji Heroskedastisitas .....	60
c.	Uji Multikolonieritas.....	60
d.	Uji Autokorelasi.....	60
3.	Pengujian Hipotesis .....	61
a.	Uji Hiptesis F (Simultan).....	62
b.	Uji Hipotesis t (Parsial).....	63
c.	Uji Koefisien Determinan ( $R^2$ ).....	63
4.	Analisis Regresi Linier Berganda.....	63
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>65</b>
A.	Gambaran Objek Penelitian .....	65
1.	Populasi Dalam Penelitian .....	65
2.	Analisis Data .....	67
a.	Hasil Uji Analisis Deskriptif .....	67
b.	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	69

1) Hasil Uji Normalitas Data.....	69
2) Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	70
3) Hasil Uji Normalitas Residual .....	71
4) Hasil Uji Autokoreasi.....	72
5) Hasil Uji Multikolonieritas .....	74
3. Uji Hipotesis .....	75
a. Hasil Uji F (Uji Simultan).....	75
b. Hasil Uji t (Uji Parsial) .....	766
c. Hasil Uji Koefisien Determinan ( $R^2$ ).....	78
4. Uji Regresi Berganda .....	79
a. Hasil Uji Persamaan Regresi Linier Berganda.....	79
B. Pembahasan Hasil Penelitian .....	82
1. Perbandingan Hasil Penelitian dengan Teori.....	82
2. Perbandingan Hasil Penelitian dengan Penelitian Terdahulu .....	87
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	89
A. Kesimpulan.....	89
B. Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA.....	92
LAMPIRAN.....	95

## DAFTAR TABEL

<i>Tabel 1. 1</i> Olah Data Masing-Masing Variabel Terhadap 3 Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di BEI Selama Pandemi Covid-19.....	19
<i>Tabel 2. 1</i> Penelitian Terdahulu Yang Relevan .....	41
<i>Tabel 3. 1</i> Definisi Operasional Tabel .....	57
<i>Tabel 4. 1</i> Tahapan Seleksi Sampel Dengan Kriteria .....	65
<i>Tabel 4. 2</i> Ringkasan Hasil Deskriptif .....	67
<i>Tabel 4. 3</i> Hasil Uji Normalitas .....	70
<i>Tabel 4. 4</i> Hasil Uji Autokorelasi .....	73
<i>Tabel 4. 5</i> Hasil Uji Multikolonieritas .....	74
<i>Tabel 4. 6</i> Hasil Uji F.....	76
<i>Tabel 4. 7</i> Hasil Uji F.....	77
<i>Tabel 4. 8</i> Hasil R-Square .....	79
<i>Tabel 4. 9</i> Persamaan Regresi Linier Berganda.....	65





## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan Kurva IHSG 2019-2022 .....	17
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	47
Gambar 4. 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	71
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Residual .....	72

