



**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

**Periode 2015-2019)**

Oleh :

**NAELUL MUNA**

2017-11-121

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2021**



**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, DEBT TO  
EQUITY RATIO DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri  
Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2015-2019)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata satu (SI) pada Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis Universitas Muria Kudus

Oleh :

**NAELUL MUNA**

2017-11-121

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2021**

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, DEBT TO EQUITY RATIO  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang  
Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,

2021

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen

a.n Pembimbing I



**Dina Lusianti, SE, MM, AAK**  
NIDN. 0630098401

**Dina Lusianti, SE, MM, AAK**  
NIDN. 0630098401

Mengetahui,

Plt Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



**Dr. Dra. Sulistyowati, S.H., C.N**  
NIDN.0607076401



**Dian Wismar'ein, SE, MM**  
NIDN.0612127702

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO :

“Jangan biarkan kesulitan membuat dirimu gelisah, karena bagaimanapun juga hanya dimalam yang paling gelap bintang-bintang tampak bersinar lebih terang.”

(Ali Bin Abi Thalib)

“Barang siapa yang bertakwa kepada Allah, niscaya Allah menjadikan baginya kemudahan dalam urusannya.”(Q.S At-Talaq: 4)



## KATA PENGANTAR

Alhamdulilah saya panjatkan puji syukur kepada Allah SWT, atas segala rahmat hidayahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, DEBT TO EQUITY RATIO DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi Strata Satu (SI) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya bimbingan, bantuan, nasehat serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Dra. Sulistyowati, S.H., C.N. selaku Plt Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus,
3. Dina Lusianti, SE, MM, AAK selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah menyetujui melakukan penelitian.
4. Dr. Drs. H. M Zainuri,. MM, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan serta arahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai.
5. Dian Wismar'ein, SE, MM, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan

bimbingan serta arahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai.

6. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus atas segala ilmu yang telah diberikan.
7. Karyawan tata usaha Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah melayani dan membantu.
8. Bapak, Ibu dan keluarga tercinta yang telah mendo'akan serta memberikan semangat dan dukungan tiada henti.
9. Sahabatku dan Teman-temanku yang telah memberikan bantuan, dorongan dan semangat dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Kritik dan saran sangat diharapkan penulis sebagai bentuk masukan yang berharga. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan dan menambah ilmu pengetahuan bagi pembaca.

Kudus,

Penulis

2021

**NAELUL MUNA**

NIM. 2017-11-121

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, *DEBT TO EQUITY RATIO*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)**

NAELUL MUNA

2017-11-121

Pembimbing 1 : Dr. Drs. H. M. Zainuri, MM  
2 : Dian Wismar'ein, SE, MM

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Debt to Equity Ratio*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai variabel intervening pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Jenis penelitian ini adalah deskriptif statistik. Dalam penelitian ini jumlah populasi sebanyak 37 perusahaan dengan sampel 18 perusahaan. Metode pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Berdasarkan hasil peneitian, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut: 1) Pertumbuhan Penjualan berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap Profitabilitas. 2) *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas. 3) Ukuran Perusahaan berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap Profitabilitas. 4) Pertumbuhan Penjualan berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. 5) *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. 6) Ukuran Perusahaan berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. 7) Profitabilitas berengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci: Pertumbuhan Penjualan, *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan

**THE EFFECT OF SALES GROWTH, DEBT TO EQUITY RATIO, AND  
COMPANY SIZE ON COMPANY VALUE WITH PROFITABILITY AS  
INTERVENING VARIABLES (Empirical Study on Manufacturing Companies  
in the Consumer Goods Industry Sector Listed on the Indonesia Stock  
Exchange for the 2015-2019 Period)**

NAELUL MUNA

2017-11-121

Advisior

1 : Dr. Drs. H. M. Zainuri, MM

2 : Dian Wismar'ein, SE, MM

**KUDUS MURIA UNIVERSITY FACULTY OF ECONOMICS AND  
BUSINESS MANAGEMENT STUDY PROGRAM**

**ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of Sales Growth, Debt to Equity Ratio, and Company Size on Firm Value with Profitability as an intervening variable in Consumer Goods Industrial Companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period. This type of research is descriptive statistics. In this study, the population was 37 companies with a sample of 18 companies. The sampling method used purposive sampling technique. Based on the research results, it can be concluded as follows: 1) Sales growth has a negative but not significant effect on profitability. 2) Debt to Equity Ratio has a positive and significant effect on Profitability. 3) Firm size has a positive but not significant effect on profitability. 4) Sales growth has a negative but not significant effect on firm value. 5) Debt to Equity Ratio has a positive but not significant effect on Firm Value. 6) Firm size has a positive but not significant effect on firm value. 7) Profitability has a positive and significant impact on Company Value.*

Keywords: Sales Growth, Debt to Equity Ratio, Company Size, Profitability, and Firm Value

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAK .....	vi
ABSTRACT .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Ruang Lingkup.....	9
1.3 Rumusan Masalah .....	9
1.4 Tujuan Penelitian .....	12
1.5 Manfaat Penelitian .....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	14
2.1 Manajemen Keuangan.....	14
2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan.....	14
2.1.2 Tujuan Manajemen Keuangan .....	15
2.1.3 Fungsi Manajemen Keuangan.....	15
2.2 Nilai Perusahaan (Y) .....	17
2.2.1 Pengertian Nilai Perusahaan .....	17
2.2.2 Pengukuran Nilai Perusahaan .....	17
2.3 Profitabilitas (Z) .....	19
2.3.1 Pengertian Profitabilitas .....	19
2.4 Pertumbuhan Penjualan ( $X_1$ ).....	21
2.4.1 Pengartian Pertumbuhan Penjualan.....	21
2.5 <i>Debt to Equity Ratio</i> ( $X_2$ ).....	22
2.5.1 Pengertian <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	22
2.6 Ukuran Perusahaan ( $X_3$ ).....	24

2.6.1 Pengertian Ukuran Perusahaan .....	24
2.6.2 Kriteria Ukuran Perusahaan .....	25
2.7 Penelitian Terdahulu .....	26
2.8 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	32
2.9 Hipotesis.....	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
3.1 Rancangan Penelitian .....	35
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	35
3.2.1 Variabel Eksogen (X).....	35
3.2.2 Variabel Intervening (Z) .....	37
3.2.3 Variabel Endogen (Y).....	37
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	38
3.3.1 Jenis Data .....	38
3.3.2 Sumber Data.....	38
3.4 Populasi dan Sampel .....	39
3.5 Pengumpulan Data .....	42
3.6 Pengolahan Data.....	43
3.7 Analisis Data .....	44
3.7.1 <i>Partial Least Square (PLS)</i> .....	44
3.7.2 Diagram Jalur .....	46
3.7.3 Evaluasi Model.....	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	51
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia .....	51
4.1.2 Sejarah Bursa Efek Indonesia .....	52
4.2 Penyajian Data .....	53
4.3 Hasil Perhitungan Laporan Keuangan.....	54
4.3.1 Nilai Perusahaan (Y) .....	54
4.3.2 Profitabilitas (Z) .....	57
4.3.3 Pertumbuhan Penjualan ( $X_1$ ).....	60

4.3.4	<i>Debt to Equity Ratio (X<sub>2</sub>)</i> .....	64
4.3.5	Ukuran Perusahaan (X <sub>3</sub> ).....	66
4.4	Analisis Data .....	69
4.4.1	Model <i>Partial Least Square (PLS)</i> .....	69
4.4.2	Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ) .....	71
4.4.3	Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ).....	74
4.4.4	Hasil Uji Hipotesis dan Pembahasan .....	76
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN .....	89
5.1	Kesimpulan .....	89
5.2	Saran.....	92
DAFTAR PUSTAKA	.....	94



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Populasi Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019 .....	40
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019 .....	42
Tabel 4.1 Nilai Perusahaan (Y) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019 .....	55
Tabel 4.2 Profitabilitas (Z)Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019 .....	58
Tabel 4.3 Pertumbuhan Penjualan ( $X_1$ )Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019 .....	61
Tabel 4.4. DER ( $X_2$ )Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019 .....	64
Tabel 4.5. Ukuran Perusahaan ( $X_3$ )Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019 .....	67
Tabel 4.7 Nilai <i>Cross Loading</i> .....	73
Tabel 4.8 Composite Reliability dan Cronbach Alpha .....	74
Tabel 4.9 Nilai <i>R-Square</i> .....	75
Tabel 4.10 Nilai <i>Path Coefficient</i> (Pengaruh Langsung) .....	77

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, <i>Debt to Equity Ratio</i> dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening ( Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019).....	33
Gambar 4.1 Grafik Nilai Perusahaan (Y).....	56
Gambar 4.2 Grafik Profitabilitas (Z).....	59
Gambar 4.3 Grafik Pertumbuhan Penjualan ( $X_1$ ) .....	62
Grafik <i>Debt to Equity Ratio</i> ( $X_2$ ) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa EfekIndonesia Periode 2015-2019.....	65
Gambar 4.4 Grafik <i>Debt to Equity Ratio</i> ( $X_2$ ).....	65
Gambar 4.5 Grafik Ukuran Perusahaan ( $X_3$ ) .....	68
Gambar 4.6 – <i>Outer Model</i> .....	70
Gambar 4.7 – <i>Inner Model</i> .....	70