



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,  
PERTUMBUHAN PENJUALAN, *RETURN ON ASSET*, DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON  
CYCLICALS* SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE  
2017-2021**

**Skripsi**

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

**Disusun Oleh**

UMAR SAID

201911698

**PROGRAM STUDI S1-MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**2023**



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,  
PERTUMBUHAN PENJUALAN, *RETURN ON ASSET*, DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON  
CYCLICALS* SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE  
2017-2021**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh :

**UMAR SAID**

201911698

**PROGRAM STUDI S1-MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**2023**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,  
PERTUMBUHAN PENJUALAN, *RETURN ON ASSET*, DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR *CONSUMER NON CYCLICALS* SUB SEKTOR MAKANAN DAN  
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2017-2021**

Nama : Umar Said  
NIM : 201911698  
Program Studi : Manajemen

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

Kudus, 08 September 2023

Mengetahui,

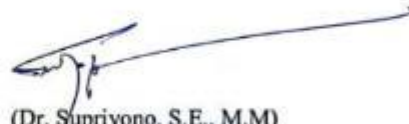
Ketua Program Studi



(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)

NIDN. 0024037701

Pembimbing I



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

NIDN. 0614037104

Mengetahui,


(Dr. Ketan Sumekar, S.E., M.M)

NIDN. 0616077304

Pembimbing II



(Hutomo Rusdianto, S.E., MBA, QWM)

NIDN. 0619108502

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### **Motto :**

“Wahai orang-orang yang beriman, mohonlah pertolongan (Allah) dengan sabar dan sholat. Sesungguhnya allah bersama orang-orang yang sabar.”

( Q.S. Al Baqarah ayat 153 )

“Berusahalah mencintai sesuatu yang anda kerjakan, jangan hanya mengerjakan sesuatu yang anda cintai, dan berusahalah membiasakan kebenaran, jangan hanya membenarkan kebiasaan.”

( Alan C. )

### **Persembahan :**

1. Orang tuaku yang setiap hari memberikan tempat ternyaman didunia serta kasih sayang yang luar biasa.
2. Kedua mbakyu yang dengan sabar mengarahkanku untuk tetap berusaha.
3. Sahabat yang mensuport penyusunan skripsi ini.
4. Teman-teman seperjuangan Kelompok Kajian Pasar Modal angkatan 10.
5. Kampus kebanggaanku Universitas Muria Kudus.

## KATA PENGANTAR

Syukur alhamdulillah atas nikmat dan rahmat yang telah diberikan Allah SWT penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN, *RETURN ON ASSET*, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON CYCLICALS* SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021”**.

Tujuan penyusunan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk melengkapi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si. selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Supriyono, S.E., M.M selaku dosen pembimbing I, yang selalu memberikan arahan, meluangkan waktu dan tenaga untuk membantu menyelesaikan skripsi ini.

5. Hutomo Rusdianto, S.E., MBA, QWM dosen pembimbing II, yang selalu memberikan arahan, meluangkan waktu dan tenaga untuk membantu menyelesaikan skripsi ini.
6. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan pengalaman serta ilmunya.
7. Bapak dan Ibu kesayangankuuu.
8. Keluarga besar Kelompok Kajian Pasar Modal tahun 2022.
9. Sahabatku dalam cinta maupun cita, dalam suka maupun duka Delvia Okvi Alfionita.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, tetapi dengan itu semoga skripsi ini masih bisa memberikan manfaat bagi pembaca.

Kudus, 20 April 2023

Penulis,



**Umar Said**

201911698

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN,  
PERTUMBUHAN PENJUALAN, *RETURN ON ASSET*, DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR *CONSUMER NON CYCLICALS* SUB SEKTOR MAKANAN DAN  
MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2017-2021**

Umar Said

201911698

Pembimbing 1 : Dr. Supriyono, S.E., M.M

2 : Hutomo Rusdianto, S.E., MBA, QWM

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**ABSTRAKSI**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, *return on asset*, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *consumer non cyclicals* subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2017-2021. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan data sekunder berupa *annual report* yang diperoleh dari website BEI dan website perusahaan. Metode *purposive sampling* digunakan untuk memilih sampel dan didapatkan sebanyak 15 perusahaan dari 72 populasi. Menggunakan analisis regresi linier berganda dengan SPSS versi 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial struktur modal, pertumbuhan penjualan, *return on asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, *return on asset*, kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci : Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, *Return On Asset*, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.**

***EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, COMPANY SIZE, SALES GROWTH,  
RETURN ON ASSETS, AND DIVIDEND POLICY ON COMPANY VALUE  
IN CONSUMER SECTOR NON CYCLICALS COMPANIES IN THE FOOD  
AND BEVERAGE SUB SECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK  
EXCHANGE PERIOD 2017-2021***

Umar Said

201911698

Advisor 1 : Dr. Supriyono, S.E., M.M

2 : Hutomo Rusdianto, S.E., MBA, QWM

**UNIVERSITY OF MURIA KUDUS**

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT STUDY PROGRAM**

**ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of capital structure, company size, sales growth, return on assets, and dividend policy on firm value in companies in the consumer non-cyclicals sector, food and beverage sub-sector which are listed on the IDX for the 2017-2021 period. This study uses a quantitative approach using secondary data in the form of annual reports obtained from the IDX website and companies. Purposive sampling method was used to select the sample and obtained as many as 15 companies from 72 populations. Using multiple linear regression analysis with SPSS version 26. The results show that partially capital structure, sales growth, return on assets have a positive and significant effect on firm value. While firm size has no effect on firm value, dividend policy has a negative and significant effect on firm value. Simultaneously capital structure, firm size, sales growth, return on assets, dividend policy have a positive and significant effect on firm value.*

**Keyword : Capital Structure, Company Size, Sales Growth, Return On Assets, Dividen Policy, Company Value.**



## DAFTAR ISI

	<b>Hal</b>
HALAMAN JUDUL.....	
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
RINGKASAN/ABSTRAKSI.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
BAB I. PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	23
1.3 Perumusan Masalah.....	23
1.4 Tujuan Penelitian.....	25
1.5 Manfaat Penelitian.....	26
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	27
2.1 Teori Pensinyalan ( <i>Signalling Theory</i> ).....	27
2.2 Nilai Perusahaan .....	28
2.3 Struktur Modal.....	31
2.4 Ukuran Perusahaan.....	33
2.5 Pertumbuhan Penjualan .....	35
2.6 <i>Return On Asset</i> .....	37
2.7 Kebijakan Dividen.....	39
2.8 Pengaruh Antar Variabel .....	41
2.8.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	41
2.8.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	42
2.8.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan	42
2.8.4 Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	43

2.8.5 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	43
2.9 Penelitian Terdahulu .....	44
2.10 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	51
2.11 Hipotesis Penelitian.....	52
<b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>53</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	53
3.2 Variabel Penelitian.....	53
3.3 Definisi Operasional Variabel .....	54
3.3.1 Struktur Modal .....	55
3.3.2 Ukuran Perusahaan .....	55
3.3.3 Pertumbuhan Penjualan .....	56
3.3.4 <i>Return On Asset</i> .....	56
3.3.5 Kebijakan Dividen .....	57
3.3.6 Nilai Perusahaan .....	57
3.4 Jenis dan Sumber Data .....	58
3.5 Populasi dan Sampel.....	58
3.6 Pengumpulan Data.....	61
3.7 Pengolahan Data .....	61
3.8 Analisis Data.....	62
3.8.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	62
3.8.2 Uji Asumsi Klasik.....	62
3.8.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	66
3.8.4 Uji Statistik Secara Parsial (Uji t).....	67
3.8.5 Uji Statistik Secara Simultan (Uji F) .....	68
3.8.6 Koefisien Determinasi .....	68
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>69</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	69
4.2 Penyajian Data.....	82
4.2.1 <i>Debt To Equity Rattio</i> .....	82
4.2.2 Logaritma Total Aset.....	83
4.2.3 <i>Sales Growth</i> .....	85

4.2.4 <i>Return On Asset</i> .....	86
4.2.5 <i>Dividen Payot Ratio</i> .....	87
4.2.6 <i>Price Book Value</i> .....	89
4.3 Analisis Data.....	90
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	90
4.3.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	93
4.3.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	101
4.3.4 Uji Statistik Secara Parsial (Uji t).....	103
4.3.5 Uji Statistik Secara Simultan (Uji F) .....	105
4.3.6 Koefisien Determinasi .....	106
4.4 Pembahasan .....	107
4.4.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	107
4.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	108
4.4.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan	108
4.4.4 Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	109
4.4.5 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	109
4.4.6 Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, <i>Return On Aset</i> , dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan .....	110
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	112
5.1 Kesimpulan.....	112
5.2 Saran .....	113
DAFTAR PUSTAKA .....	115
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
1.1. Data PBV Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021 .....	5
1.2. Nilai DER dan PBV pada Limabelas Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Tahun 2017-2021.....	10
1.3. Nilai LN Total Aset dan PBV pada Limabelas Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Tahun 2017-2021 .....	15
3.1. Penentuan Sampel Penelitian.....	59
3.2. Daftar Sampel Perusahaan.....	60
4.1. Perolehan Nilai DER Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Tahun 2017-2021 .....	82
4.2. Perolehan Nilai LN Total Aset Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Periode 2017-2021 .....	84
4.3. Perolehan Nilai Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Periode 2017-2021 .....	85
4.4. Perolehan Nilai ROA Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Periode 2017-2021 .....	86
4.5. Perolehan Nilai DPR Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Periode 2017-2021 .....	88
4.6. Perolehan Nilai PBV Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Periode 2017-2021 .....	89
4.7. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	91
4.8. Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov .....	93
4.9. Bentuk Transformasi Data.....	94
4.10. Hasil Uji Normalitas Dengan Data Transformasi.....	96
4.11. Hasil Uji Autokorelasi DurbinWatson dengan data Transformasi	97
4.12. Hasil Uji Multikolinieritas Dengan Data Transformasi.....	98
4.13. Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	101
4.14. Hasil Uji Statistik Secara Parsial (Uji t) .....	103

4.15. Hasil Uji Statistik Secara Simultan (Uji F) .....	105
4.16. Hasil Koefisien Determinasi.....	106



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
2.1 . Kerangka Pemikiran Teoritis.....	51
4.1. Grafik Histogram Uji Normalitas .....	95
4.2. Grafik Hasil Uji <i>scatterplots</i> .....	100

