



**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN *ASSETS* DAN
RISIKO BISNIS, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

MAHAVIRDHA TRI MULIAWATI
NIM. 2018-11-396

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
2024**



**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN *ASSETS* DAN
RISIKO BISNIS, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023**

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

Oleh :

**MAHAVIRDHA TRI MULIAWATI
NIM. 2018-11-396**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**

**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN *ASSETS* DAN RISIKO BISNIS,
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019-2023**

Nama : Mahavirdha Tri Muliawati
NIM : 2018-11-396
Program Studi : Manajemen

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

Kudus,

Pembimbing I

(Dr. Dra. Mamik Indaryani, M.S)
NIDK. 8908501024

Pembimbing II

(Dian Wismar'ein, S.E., M.M)
NIDN. 0612127702

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen

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

NIDN. 0024037701

**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN *ASSETS*
DAN RISIKO BISNIS, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023**

Nama : Mahavirdha Tri Muliawati
NIM : 2018-11-396
Program Studi : Manajemen

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

Kudus, 23 September 2024

Mengetahui,
Ketua Program Studi



(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)
NIDN. 0024037701

Pembimbing I



(Dr. Dra. Mamik Indaryani, M.S)
NIDK. 8908501024

Mengetahui,
Dekan



(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M)
NIDN. 0616077304

Pembimbing II



(Dian Wismar'ain, S.E., M.M)
NIDN. 0612127702

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

"Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat." (Q.S. Al-Mujadalah ayat 11)

"Boleh jadi kamu membenci sesuatu padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi pula kamu menyukai sesuatu padahal ia amat buruk bagimu, Allah mengetahui sedang kamu tidak mengetahui." (QS Al-Baqarah: 216)

PERSEMBAHAN :

1. Ayah dan Ibu
2. Sahabat
3. Teman
4. Almamater UMK

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas semua rahmat dan karunia-Nya yang telah mengijinkan penulis menyelesaikan skripsi ini sebagai tugas akhir program studi Manajemen Universitas Muria Kudus, dengan judul **PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN ASSETS DAN RISIKO BISNIS, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023**. Penulis sangat merasakan besarnya karunia Allah SWT yang telah memberikan kekuatan dan kesabaran di tengah keterbatasan penulis dalam menyusun skripsi ini. Di samping itu bantuan dan dorongan dari berbagai pihak telah memungkinkan selesainya tugas akhir ini. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada yang terhormat :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, SE, MM, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, SE, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UMK yang telah menyetujui penulisan skripsi ini
4. Dr. Dra. Mamik Indaryani, MS serta selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Dian Wismar'ain, SE, MM, selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.

6. Seluruh Dosen-Dosen Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu-ilmunya kepada penulis.
7. Teman-teman kantor terimakasih banyak atas supportnya.
8. Semua pihak pendukung yang lain tidak bisa saya sebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis mohon para pembaca memberikan kritik dan saran sebagai bahan masukan penulis. Akhir kata semoga skripsi ini bermanfaat Amin.

Kudus, 23 September 2024



Mahavirdha Tri Muliawati

NIM. 2018-11-396

**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN ASSETS DAN RISIKO BISNIS,
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019-2023**

**MAHAVIRDHA TRI MULIAWATI
NIM. 2018-11-396**

Pembimbing I. Dr. Dra. MAMIK INDARYANI, MS
II DIAN WISMAR'EIN, SE, MM

UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI
MANAJEMEN

ABSTRAKSI

Penelitian bertujuan untuk menganalisis pengaruh tingkat pertumbuhan *assets* dan risiko bisnis, terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023. Sampel sebanyak 26 perusahaan, 130 data penelitian. Pengumpulan data menggunakan dokumentasi. Teknik analisis data menggunakan analisis rasio keuangan dan analisis statistik menggunakan SEM (*Structural Equation Modelling*). Berdasarkan hasil analisis disimpulkan bahwa tingkat pertumbuhan *assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, risiko bisnis berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, tingkat pertumbuhan *assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal, struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023.

Kata kunci : tingkat pertumbuhan *assets*, risiko bisnis, struktur modal, nilai perusahaan.

**THE EFFECT OF ASSET GROWTH RATE AND BUSINESS RISK, ON
THE VALUE OF COMPANIES WITH CAPITAL STRUCTURE AS AN
INTERVENING VARIABLE IN BANKING COMPANIES LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2019-2023**

**MAHAVIRDHA TRI MULIAWATI
NIM. 2018-11-396**

*Advisor I. Dr. Dra. MAMIK INDARYANI, MS
II DIAN WISMAR'EIN, SE, MM*

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

ABSTRACT

The study aims to analyze the effect of asset growth rate and business risk, on the value of companies with capital structure as an intervening variable in banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2023. The sample was 26 companies, 130 research data. Data collection uses documentation. The data analysis technique uses financial ratio analysis and statistical analysis uses SEM (Structural Equation Modelling). Based on the results of the analysis, it was concluded that the growth rate of assets had a positive and significant effect on the value of the company, business risk had a positive and significant effect on the value of the company, the growth rate of assets had a positive and significant effect on the capital structure, business risk had no effect on the capital structure, and the capital structure had no effect on the value of the company in Banking Companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2023.

Keywords: asset growth rate, business risk, capital structure, company value.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAKSI.....	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Ruang lingkup	9
1.3 Rumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	11
1.5 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Manajemen Keuangan	13
2.2 Nilai Perusahaan.....	14
2.3 Struktur Modal	19
2.4 Tingkat Pertumbuhan Assets	24
2.5 Risiko Bisnis	26
2.6 Pengaruh Antar Variabel	29
2.7 Tinjauan Penelitian Terdahulu	35
2.8 Kerangka Pemikiran Teoritis	39
2.9 Hipotesis	40
BAB III METODE PENELITIAN	42
3.1 Rancangan Penelitian	42

3.2	Variabel Penelitian	42
3.3	Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	42
3.4	Populasi dan Sampel.....	45
3.5	Jenis dan Sumber Data	48
3.6	Teknik pengumpulan data.....	48
3.7	Pengolahan Data.....	49
3.8	Teknik Analisis Data	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		60
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	60
4.2	Penyajian Data	61
4.2.1	Tingkat Pertumbuhan <i>Assets</i>	62
4.2.2	Risiko Bisnis	65
4.2.3	Struktur Modal	67
4.2.4	Nilai Perusahaan.....	70
4.3	Analisis Data	73
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	73
4.3.2	Normalitas Data	75
4.3.3	Evaluasi <i>Outlier</i>	76
4.3.4	Analisis Faktor Konfirmatori (<i>Confirmatory Factor Analysis</i>).....	77
4.3.5	Uji Kausalitas (<i>Regression Weight</i>)	78
4.3.6	Pengujian Hipotesis.....	80
4.3.7	Pengujian Mediasi	83
4.4	Pembahasan.....	86
4.4.1	Pengaruh Tingkat Pertumbuhan <i>Assets</i> terhadap Nilai Perusahaan .	86
4.4.2	Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan	87
4.4.3	Pengaruh Tingkat Pertumbuhan <i>Assets</i> terhadap Struktur Modal ...	88
4.4.4	Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal	90
4.4.5	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	91
4.4.6	Pengaruh Tingkat Pertumbuhan <i>Assets</i> terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal.....	92

4.4.7 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal.....	93
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	94
5.1 Kesimpulan	94
5.2 Saran.....	95
DAFTAR PUSTAKA	97



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. 1 Permasalahan (fenomena lapangan) Pertumbuhan Assets Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	2
Tabel 1. 2 Permasalahan (Fenomena Lapangan) terkait Risiko Bisnis Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam %.....	4
Tabel 1. 3 Fenomena Struktur Modal Perusahaan Perbankan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	6
Tabel 1. 4 Permasalahan (Fenomena Lapangan) terkait Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	7
Tabel 3. 1 Populasi Penelitian Perusahaan Perbankan Tahun 2019-2023	45
Tabel 3. 2 Sampel penelitian perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023	47
Tabel 3. 3 <i>Goodness-of-Fit Indices</i>	58
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023.....	61
Tabel 4. 2 Data Tingkat Pertumbuhan Assets Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023	62
Tabel 4. 3 Data Risiko Bisnis Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023	65
Tabel 4. 4 Data Struktur Modal (DER) Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023.....	68
Tabel 4. 5 Data Nilai Perusahaan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023.....	71
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif	74
Tabel 4. 7 Uji Normalitas Data.....	75
Tabel 4. 8 Uji Outlier Data	76
Tabel 4. 9 Pengujian Kesesuaian Analisis <i>Structural Equation Modelling</i> Model	78

Tabel 4. 10 Hasil Estimasi <i>Unstandardized Regression Weight Parameter</i>	
Pengaruh Langsung / <i>Direct Effect</i>	79
Tabel 4. 11 Koefisien Determinasi (<i>Squared Multiple Correlation</i>).....	80
Tabel 4. 12 Hasil Pengujian Hipotesis	80
Tabel 4. 13 Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	83



DAFTAR GAMBAR DAN GRAFIK

	Halaman
Gambar 2. 1 Skema Tujuan Manajemen Keuangan.....	14
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran Teoritis	40
Gambar 4. 1 Full model Structural Equation Modelling (SEM) Model.....	77
Grafik 4. 1 Tingkat Pertumbuhan Assets Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	64
Grafik 4. 2 Risiko Bisnis Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	67
Grafik 4. 3 Struktur Modal Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	70
Grafik 4. 4 Nilai Perusahaan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	73