



**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
KEBIJAKAN HUTANG, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018 - 2022)**

Oleh :

AYU FIDYA PANGESTI

NIM. 2019-12-217

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2025**



**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
KEBIJAKAN HUTANG, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018 - 2022)**

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

Diajukan Oleh :

AYU FIDYA PANGESTI

NIM. 2019-12-217

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2025**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN HUTANG,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018-2022)**

Oleh:

Ayu Fidya Pangesti

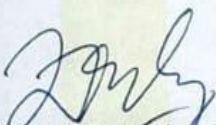
NIM: 201912217

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

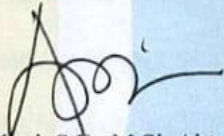
Kudus, 27 Februari 2025

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi


Zullyati, S.E., M.Si., AK., CA
NIDN. 0603037801

Pembimbing I

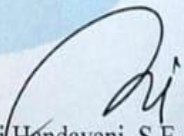

Dr. Ashari, S.E., M.Si., Akt., CA., CPA
NIDN. 0608127602

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

Pembimbing II


Retno Tri Handayani, S.E., M.Si., CFP
NIDN. 0610058704

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

"Cobaan hidupmu bukanlah untuk menguji kekuatan dirimu. Tapi menakar seberapa besar kesungguhan dalam memohon pertolongan kepada Allah." - Ibnu Qoyyim

PERSEMBAHAN

1. Karena kalian berdua, hidup terasa begitu mudah dan penuh kebahagiaan.
Terima kasih karena selalu menjaga saya dalam doa-doa ayah dan ibu serta selalu membiarkan saya mengejar impian saya apa pun itu.
2. Merampungkan skripsi jelas bukanlah momen mudah yang harus kujalani sebagai mahasiswa. Terima kasih, Bapak dan Ibu Dosen, karena telah rela meluangkan waktu untuk membimbing saya dan mewujudkan semuanya.
3. Skripsi ini saya persembahkan untuk teman dan sahabat yang selalu ada disisi saya. Saya bahkan tidak bias menjelaskan betapa bersyukurya saya memiliki kalian dalam hidup saya.
4. Almamater Tercinta Universitas Muria Kudus

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN HUTANG, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018-2022)**

adalah hasil tulisan saya sendiri. Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru tanpa memberikan pengakuan atau menyertakan sumber penulis aslinya dan dalam daftar pustaka.

Kudus, 21 Maret 2025

Yang membuat
Pernyataan



Ayu Fidya Pangesti

NIM 201912217

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN HUTANG,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018-2022)**

Oleh :

Ayu Fidy Pangesti

Nim. 201912217

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari kamis, tanggal 27
Februari 2025 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

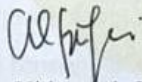
SUSUNAN DEWA PENGUJI

Ketua



Dr. Ashafi, S.E., M.Si., Akt., CA., CPA
NIDN. 0608127602

Sekretaris



Alfiani Nur Hidayanti, S.E., M.Si., Akt
NIDN. 0603108901

Anggota



Retno Tri Handayani, S.E., M.Si., CFP
NIDN. 0610058704

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Dr. Kertaji Sumekar, S.E., M.M.
NIDN. 0616077304

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat dan petunjuk-Nya yang senantiasa memberikan kekuatan serta melimpahkan hidayah, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Skripsi dengan judul "PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN HUTANG, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN" ini diajukan sebagai salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana (S1) dari Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muria Kudus.

Banyak pihak yang telah memberikan kontribusi melalui dukungan, bantuan, saran, dan bimbingan selama penulisan skripsi ini, serta selama perjalanan pendidikan di Universitas Muria Kudus, khususnya pada Program Studi Akuntansi. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

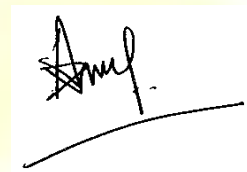
1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Ibu Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M.
2. Ketua Program Studi Akuntansi, Ibu Zuliyati, S.E., M.Si., Ak.
3. Bapak Ashari, S.E., M.Si., Akt., CA., CPA., selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan banyak waktu, memberikan saran, pengetahuan dan bimbingan selama ini.
4. Ibu Retno Tri Handayani, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan banyak waktu, memberikan saran, pengetahuan dan bimbingan selama ini.
5. Seluruh Dosen Akuntansi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis.
6. Kedua orang tua dan saudara yang sangat saya cintai, sayangi, kagumi, dan sebagai panutan dalam hidup saya. Terimakasih atas kasih sayang, perhatian, semangat, dan doa'nya tiada henti untuk mendoakan penulis agar selalu berada di jalan Allah SWT.

7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis. Terimakasih atas doa yang telah kalian berikan

Terima kasih atas segala bantuan dan dukungan yang diberikan, semoga segala upaya dan jerih payah yang telah dilakukan mendapatkan ridha dan keberkahan dari Allah SWT. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan kontribusi positif bagi ilmu pengetahuan.

Kudus, 21 Maret 2025

Penulis



Ayu Fidya Pangesti

NIM. 201912217

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis secara mendalam pengaruh berbagai faktor, yaitu pertumbuhan perusahaan, kebijakan hutang, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan, khususnya dalam konteks sub sektor makanan dan minuman. Dengan menggunakan metode analisis regresi linier berganda, penelitian ini mengevaluasi data yang dikumpulkan dari sejumlah perusahaan yang terdaftar di bursa efek, yang representatif untuk sektor ini. Hasil penelitian menunjukkan bahwa semua hipotesis yang diajukan ditolak, yang mengindikasikan bahwa tidak ada pengaruh signifikan dari faktor-faktor yang diteliti terhadap nilai perusahaan yang diukur. Secara khusus, pertumbuhan perusahaan, meskipun sering dianggap sebagai indikator positif, ternyata tidak memberikan dampak yang diharapkan dan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Selain itu, kebijakan hutang juga terbukti memiliki efek negatif yang signifikan, di mana penggunaan utang yang berlebihan dapat meningkatkan risiko finansial dan mengurangi daya tarik perusahaan di mata investor. Kepemilikan manajerial, yang seharusnya dapat menciptakan sinergi antara manajemen dan pemegang saham, juga menunjukkan pengaruh negatif, mencerminkan adanya potensi konflik kepentingan. Ukuran perusahaan dan struktur modal, meskipun diharapkan dapat memberikan stabilitas dan pertumbuhan nilai, menunjukkan hasil yang serupa, di mana keduanya tidak mampu meningkatkan nilai perusahaan secara signifikan. Temuan ini menegaskan pentingnya manajemen yang hati-hati dan strategis dalam pengelolaan faktor-faktor tersebut, serta perlunya perusahaan untuk melakukan evaluasi menyeluruh terhadap kebijakan dan praktik yang diterapkan, agar dapat meningkatkan nilai perusahaan di pasar yang kompetitif.

Kata Kunci: Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Sub Sektor Makanan dan Minuman

ABSTRACT

This study aims to conduct an in-depth analysis of the impact of various factors, namely company growth, debt policy, managerial ownership, company size, and capital structure on company value, particularly within the context of the food and beverage sub-sector. Utilizing the multiple linear regression analysis method, this research evaluates data collected from a number of companies listed on the stock exchange that are representative of this sector. The results indicate that all proposed hypotheses are rejected, signifying that there is no significant influence of the studied factors on the measured company value. Specifically, while company growth is often considered a positive indicator, it surprisingly does not yield the expected impact and has a negative effect on company value. Furthermore, debt policy has also been shown to have a significant negative effect, where excessive use of debt can increase financial risk and diminish the company's appeal in the eyes of investors. Managerial ownership, which is expected to create synergy between management and shareholders, also exhibits a negative influence, reflecting potential conflicts of interest. Additionally, company size and capital structure, while anticipated to provide stability and enhance value, demonstrate similar outcomes, where neither is able to significantly increase company value. These findings underscore the importance of careful and strategic management in handling these factors, as well as the necessity for companies to conduct thorough evaluations of their policies and practices to enhance their value in a competitive market.

Keyword: Company Growth, Debt Policy, Managerial Ownership, Company Size, Capital Structure, Company Value Food, Beverage Sub Sector

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup	8
1.3 Rumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Kegunaan Penelitian.....	9
BAB II.....	11
TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	11
2.1.2 Pertumbuhan Perusahaan	12
2.1.3 Kebijakan Hutang	13
2.1.4 Kepemilikan Manajerial.....	14
2.1.5 Ukuran Perusahaan	15
2.1.6 Struktur Modal	16
2.1.7 Nilai Perusahaan.....	17
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	19
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	26
2.4 Perumusan Hipotesis	27
2.4.1 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	27

2.4.2	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.4.3	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.4.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	30
2.4.5	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	31
BAB III.....		33
METODE PENELITIAN		33
3.1.	Rancangan Penelitian	33
3.2.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	33
3.2.1.	Variabel Dependen (Y)	33
3.2.2.	Variabel Independen (X)	34
3.3.	Jenis dan Sumber Data	38
3.4.	Populasi dan Sampel	38
3.5.	Pengumpulan Data.....	40
3.6.	Penanganan Data	40
3.7.	Analisis Data	41
3.7.1.	Analisis Statistik Deskriptif	41
3.7.2.	Uji Kelayakan Model.....	41
3.7.3.	Analisis Regresi Linier Berganda	44
3.7.4.	Uji Hipotesis	45
3.7.4.1.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	45
3.7.4.2.	Uji Simultan (Uji F).....	45
3.7.4.3.	Uji Parsial (Uji t).....	46
BAB IV		47
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	47
4.2	Analisis Data	48
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	49
4.2.1.1	Pertumbuhan Perusahaan (X1).....	49
4.2.1.2	Kebijakan Hutang (X2).....	50
4.2.1.3	Kepemilikan Manajerial (X3)	50
4.2.1.4	Ukuran Perusahaan (X4).....	50
4.2.1.5	Struktur Modal (X5).....	50

4.2.1.6 Nilai Perusahaan (Y).....	51
4.2.2 Uji Kelayakan Model	51
4.2.2.2 Uji Lagrange Multiplier.....	52
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda	52
4.2.4 Uji Hipotesis.....	53
4.2.4.1 Uji Koefesien Determinasi	53
4.3 Pembahasan	57
4.3.1 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	57
4.3.2 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.....	58
4.3.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan	59
4.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	59
4.3.5 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	60
BAB V	61
DAFTAR PUSTAKA.....	63

DAFTAR TABEL

Tabel 2 1 Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3. 1 Perhitungan Sampel Penelitian Tahun 2018-2022	39
Tabel 4. 1 Pemilihan Sampel.....	47
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow	51
Tabel 4. 4 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	52
Tabel 4. 5 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda (Random Effect Model).....	52
Tabel 4. 6 Hasil Uji Koefesien Determinasi (R^2).....	53
Tabel 4. 7 Hasil Uji Simultan (Uji F)	54
Tabel 4. 8 Hasil Uji t	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	26
--------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan Terpilih.....	77
Lampiran 2 Pertumbuhan Perusahaan pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar pada tahun 2018 s.d 2022.....	81
Lampiran 3 Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar pada tahun 2018 s.d 2022.	87
Lampiran 4 Kepemilikan Manajerial pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar pada tahun 2018 s.d 2022.....	97
Lampiran 5 Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar pada tahun 2018 s.d 2022.	105
Lampiran 6 Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar pada tahun 2018 s.d 2022.	110
Lampiran 7 Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar pada tahun 2018 s.d 2022.....	115
Lampiran 8 Output data Eviews.....	122