

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PROFITABILITAS,
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2020**

**Skripsi
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat
Sarjana Manajemen (S1)
Pada Program Studi Manajemen
Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Disusun oleh:

Mario Sudioanto Chien

NPM : 170323749

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

YOGYAKARTA,

Agustus, 2021

Skripsi

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PROFITABILITAS,
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA**

EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2020



Disusun oleh:

Mario Sudianto Chien

NPM : 170323749

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing

Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.

*ACC untuk mendaftar pendaftar
september 2021*

Agustus 2021



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
Fakultas Bisnis dan Ekonomika

SURAT KETERANGAN

No. 974/J/1

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Kamis, 2 September 2021 dengan susunan penguji sebagai berikut:

1. Prof. Dr. J. Sukmawati S, MM. (Ketua Penguji)
2. Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA. (Anggota)
3. Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA. (Anggota)

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Mario Sudianto Chien

NPM : 170323749

Dinyatakan

Lulus Dengan Revisi

Pada saat ini skripsi Mario Sudianto Chien telah selesai direvisi dan revisian tersebut telah diperiksa dan disetujui oleh semua anggota panitia penguji.

Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.
REKTOR DAN EKONOMIKA

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PROFITABILITAS,
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2020**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Ruteng, Agustus 2021

Yang menyatakan



Mario Sudianto Chien

KATA PENGANTAR

Puji Syukur dan terima kasih Tuhan Yesus, Bunda Maria atas segala rahmat, berkat dan kasih-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Keputusan Investasi, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2020”**. Penulisan skripsi ini merupakan tugas akhir penulis, sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan dan memperoleh gelar sarjana strata 1 (S1) pada Program Sarjana Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Proses penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Keluarga penulis, Bapa, Mama, kakak dan adik sekalian, yang dengan cinta dan kasihnya memberikan dukungan dan doa, hingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan.
2. Romo Feliks Edu, Pr., yang menjadi Ayah sekaligus kakak, yang dengan cinta dan kasihnya membimbing, mendukung dan senantiasa mendoakan penulis, hingga skripsi ini terselesaikan.
3. Romo Hermen, Romo Hiro, Romo Ivan, Romo Geby, Romo Ito, Romo Geradus, Om Ben sek., Om Jerry sek., kae Aping sek., kae Oby sek., kae Rio, kae Yono, kae Adolf, kae Egi, kae Edit, ka Ingrid, mas Hars, Pakomeus Adi, Alen, Risto, Rice, Petra, Rosni, Inn, selo, budi, ase Ans,

ase Luky dan semua ase kae sekalian yang sudah memberikan dukungan juga ilmu selama proses perkuliahan.

4. Bapak Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA., selaku dosen pembimbing Skripsi, yang dengan penuh perhatian dan kesabaran membimbing, memberikan arahan, saran serta dukungan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Bapak Alexander Djatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF., selaku dosen pembimbing akademik, yang senantiasa memberikan dukungan, arahan dan kesempatan bagi penulis untuk dapat berkembang lebih baik.
6. Bapak Daniel Yudistya Wardhana S.E., MEI., dan Bapak Harsono S.S., M.Phil., yang memberikan kesempatan bagi penulis untuk dapat lebih berkembang dengan memberikan ilmu, masukan, saran dan juga kesempatan kepada penulis untuk menjadi asisten penelitian.
7. Segenap dosen Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta, yang telah mendidik, membimbing dan memberikan pengetahuan selama proses perkuliahan.
8. Keluarga besar Bidikmisi Universitas Atma Jaya Yogyakarta, yang telah menjadikan penulis bagian dari keluarga, yang telah membimbing dan memberikan kesempatan bagi penulis untuk dapat belajar lebih baik lagi.
9. Kantor Alumni dan *Campus Ministry* (KACM) yang senantiasa memberikan dukungan dengan memperlancar segala proses

perkuliahan, urusan administrasi dan mendampingi perkembangan anak-anak Bidikmisi.

10. Teman-teman seperjuangan, sahabat, teman diskusi, partner lomba; Ivan Paul, Kenny Raharja, Yoel Anriyana, Intan Alita, Agastya, Mario Ian, Helena Alfa, Veginarya, Silvine Verati, Gultom, Landra, Sellawati, Anggi, Stefani Surya, Ezra, Christine Unike, yang telah memberikan banyak ilmu, masukan dan motivasi dalam menjalani proses perkuliahan dan menyelesaikan skripsi ini.
11. Teman-teman seperbimbingan skripsi, Herman patera, Vegi Narya, Miriam Putri, Christine Unike, Stefani Surya, yang sama-sama saling berdiskusi, saling mendukung dalam menyelesaikan skripsi.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, atas semua dukungan doa, dan bantuannya.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam skripsi ini, baik karena keterbatasan pengetahuan penulis maupun keterbatasan teknis.

Akhirnya, Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pembaca.

Ruteng, Agustus 2021

Penulis

Mario Sudianto Chien

MOTTO

*“ If you made a wrong decision, don't worry., keep smile, stay responsible,
believe., there are so many hidden grace”*

~ pada suatu permenungan

*“ Terima kasih untuk luka dan duka, yang selalu menyadarkan bahwa kita adalah
manusia ”*

~ pada suatu permenungan

*“ Pasti ada JALAN, PASTI., yang dibutuhkan adalah Ketegaran HATI untuk
BERSABAR dan BERUSAHA ”*

~ pada suatu permenungan

“ A Little things, mean a lot., KEEP FOCUS ! ”

~ pada suatu permenungan

“ Put God first., in everything you do ”

~ D. Washington

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
Abstrak	xv
BAB I	
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup Penelitian.....	14
1.3. Rumusan Masalah	15
1.4. Tujuan Penelitian.....	15
1.5. Manfaat Penelitian.....	16
1.6. Sistematika Penulisan.....	16
BAB II	
TINJAUAN PUSTAKA	18
2.1. Keputusan Investasi.....	18
2.2. Profitabilitas	20
2.3. Pertumbuhan Penjualan.....	22
2.4. Struktur Modal	23
2.5. Nilai Perusahaan.....	24

2.6.	Teori Sinyal (Signaling Theory)	25
2.7.	Teori Stakeholders (Stakeholders Theory).....	27
2.8.	Teori Pertukaran (Trade-Off Theory)	28
2.9.	Penelitian Terdahulu	29
2.10.	Pengembangan Hipotesis	35
2.11.	Kerangka Teoritis	40

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN	41	
3.1.	Jenis Penelitian.....	41
3.2.	Populasi Penelitian	41
3.3.	Sampel dan Teknik Pengumpulan Data	41
3.4.	Jenis dan Sumber Data	43
3.5.	Variabel Penelitian	44
3.6.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	44
3.6.1.	Variabel Terikat (Dependent Variable).....	44
3.6.2.	Variabel Bebas (Independent Variable).....	45
3.7.	Metode Pengolahan Data	47
3.8.	Model dan Teknik Analisis Data.....	48
3.8.1.	Statistik Deskriptif.....	48
3.8.2.	Uji Asumsi Klasik	48
3.8.2.1.	Uji Normalitas.....	48
3.8.2.2.	Uji Multikolinearitas.....	49
3.8.2.3.	Uji Heteroskedastisitas	50
3.8.2.4.	Uji Autokorelasi.....	50
3.8.3.	Pengujian Statistik dan Uji Hipotesis.....	51

3.8.3.1.	Model Pengujian Statistik	51
3.8.3.2.	Uji F.....	52
3.8.3.3.	Uji t.....	52
3.8.3.4.	Uji Koefisien Determinasi.....	53
BAB IV		
ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN		54
4.1.	Analisis Data.....	54
4.1.1.	Statistik Deskriptif.....	55
4.1.1.1.	Statistik Deskriptif Sebelum Uji Outlier	55
4.1.1.2.	Statistik Deskriptif Sesudah Uji Outlier	57
4.1.2.	Uji Asumsi Klasik.....	58
4.1.2.1.	Uji Normalitas	58
4.1.2.1.1.	Uji Outlier.....	60
4.1.2.2.	Uji Multikolinearitas	62
4.1.2.3.	Uji Heteroskedastisitas	63
4.1.2.4.	Uji Autokorelasi	64
4.2.	Uji Statistik dan Hipotesis	666
4.3.	Pembahasan Hasil	69
4.3.1.	Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.....	69
4.3.2.	Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan	71
4.3.3.	Pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan	72
4.3.4.	Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan	73

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN	75
5.1. Kesimpulan	75
5.2. Implikasi Manajerial	76
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	76
5.4. Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	77
DAFTAR REFERENSI WEBSITE.....	83
Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian.....	85
Lampiran 2. Data Sebelum dilakukan Uji Outlier	87
Lampiran 3. Data Setelah dilakukan Uji Outlier.....	112

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Perusahaan Manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.....	12
Tabel 3.1 Penentuan Jumlah Sampel Penelitian.....	42
Tabel 4.1 Prosedur Pengambilan Data.....	54
Tabel 4.2 Deskripsi Statistik Sebelum Uji Outlier.....	56
Tabel 4.3 Deskripsi Statistik Setelah Uji Outlier.....	57
Tabel 4.4 Tabel One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test (Sebelum Uji Outlier).....	58
Tabel 4.5 Hasil Tabel One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test (Setelah Uji Outlier).....	59
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	62
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Uji White.....	63
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson Test.....	64
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi (Menggunakan <i>Orcutt Two – step procedure</i>).....	65
Tabel 4.10 Hasil Uji Pengujian Statistik (Menggunakan Backward Step).....	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Persentase Pertumbuhan Jumlah Perusahaan Sektor Manufaktur Periode 2016-2020.....	12
Gambar 1.2 Kerangka Teoritis.....	40



**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, PROFITABILITAS,
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2020**

Disusun oleh:

Mario Sudianto Chien

NPM : 170323749

Pembimbing

Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2020. Keputusan investasi dihitung menggunakan rasio *capital expenditure* dibagi total aset, profitabilitas dihitung menggunakan rasio *return on net operating asset (RNOA)*, pertumbuhan penjualan dihitung dengan *sells of growth ratio*, struktur modal dihitung menggunakan *debt to equity ratio (DER)* dan nilai perusahaan dihitung menggunakan Tobin's Q.

Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode penelitian tahun 2011-2020. Perusahaan yang terpilih sebanyak 74 perusahaan, yang dipilih secara *purposive sampling* yaitu berdasarkan pertimbangan kriteria yang ditentukan. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan (Audited) yang diperoleh dari website resmi Bursa Efek Indonesia, website resmi IDN Finansial dan website resmi perusahaan, serta harga penutupan saham bulanan (Montly) yang diperoleh dari website resmi Yahoo Finance. Pengujian statistik yang digunakan adalah *Multiple Regression Analysis (MRA)* dengan *software SPSS* versi 25.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa, keputusan investasi, profitabilitas dan pertumbuhan penjualan masing-masing berpengaruh positif secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: nilai perusahaan, keputusan investasi, profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan struktur modal.