

**PENGARUH RISIKO BISNIS, PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP  
PROFITABILITAS SERTA NILAI PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR**



**SKRIPSI**

**PUTU DENY KUSUMANINGSIH  
1402010121**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2018**

**PENGARUH RISIKO BISNIS, PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP  
PROFITABILITAS SERTA NILAI PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

**PUTU DENY KUSUMANINGSIH  
1402010121**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2018**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH RISIKO BISNIS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN  
STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS SERTA NILAI  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR**



**Disusun Oleh :**

**PUTU DENY KUSUMANINGSIH**

**1402010121**

Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui oleh dosen pembimbing skripsi yang bertanda tandan dibawah ini

**Pembimbing**



**Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si.**

**NIK. 2160187**

## HALAMAN PENGESAHAN


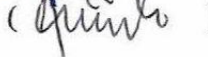
Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Putu Deny Kusumaningsih  
NIM : 1402010121  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Serta Nilai Perusahaan Manufaktur

telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

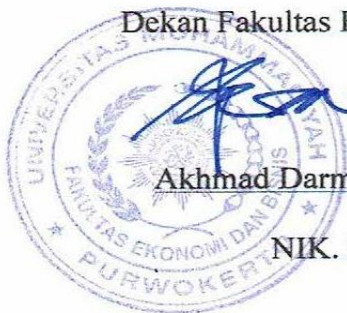
Ketua : Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si.  
Anggota 1 : Akhmad Darmawan, S.E., M.Si.  
Anggota 2 : Arini Hidayah, S.E., M.Si.

()  
()  
()

Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 23 Januari 2018

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Akhmad Darmawan, S.E., M.Si

NIK. 2160148

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Putu Deny Kusumaningsih  
NIM : 1402010121  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 23 Januari 2018

Yang membuat pernyataan



Putu Deny Kusumaningsih

## MOTTO

“Sungguh beruntung (sukses) lah orang-orang yang beriman itu.”

-Al-Mu'minun:1

“Sesungguhnya hanya orang-orang yang bersabarlah yang dicukupkan pahala mereka tanpa batas.”

-Az-Zumar:10

“Dan, setiap orang berhak mendapatkan kesempatan untuk dimaafkan.”

-Dilan 1990

## PERSEMBAHAN



Sebuah karya sederhana dan karya terbaikku sampai saat ini,

ku persembahkan untuk:

- ♡ Papahku tercinta Deddy Prasetyo
- ♡ Mamahku tercinta Eny Wulandari
- ♡ Segenap keluarga besar Triyono

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- (1) Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
- (2) Ketua Program Studi Manajemen yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
- (3) Dr. Hj. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
- (4) Akhmad Darmawan, S.E., M.Si, yang telah memberikan saran dan masukan yang sangat membangun dan memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai sarjana manajemen.

- (5) Arini Hidayah, S.E., M.Si, yang telah memberikan saran dan masukan yang sangat membangun dan memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai sarjana manajemen.
- (6) Kedua orangtua saya Bapak Deddy Prasetyo dan Ibu Eny Wulandari, serta Mbah Kakung Triyono, Mbah Putri Sukarni, Aida, Bagas, Tante Dian, Tante Ety, Ibu Ely, Bapak Uyo, Om Erik, Om Toro, dan seluruh keluarga besar Triyono yang telah memberikan bantuan dan dukungan material dan moral.
- (7) Sahabat saya Rien Anggit Nurlita, Bintaria Dwi Nurhaeni, Tria Astuti, Aditya Wahyu Gusti Kurniawan beserta GEGE Power Rangers lainnya, Anita Wahyu Permani, Eva Mulida Ispia, Erli Annisa Waluyo, Muttyara Junengsih, Kurnia Andalitas, Siti Masitoh, Alfinudin Aziz, Faizal Saputra Shomadullah, Diki Danuari, KKN Buara Squad, dan para sahabat lainnya yang telah memberikan do'a, dukungan serta motivasi.
- (8) Teman-teman seperjuangan yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, 23 Januari 2018

Penulis

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

---

Sebagai civitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Putu Deny Kusumaningsih  
NIM : 1402010121  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

### **PENGARUH RISIKO BISNIS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS SERTA NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalih media / mengalih formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di : Purwokerto

Pada tanggal : Januari 2018

Yang menyatakan,



Putu Deny Kusumaningsih

# **PENGARUH RISIKO BISNIS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS SERTA NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

Putu Deny Kusumaningsih<sup>1</sup>, Naelati Tubastuvi<sup>2</sup>

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh risiko bisnis, pertumbuhan perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. Analisis data dilakukan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2012-2016. Sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* sehingga didapatkan sampel sebanyak 24 perusahaan. Hasil analisis data dengan menggunakan analisis regresi dua tahap menunjukkan struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas, risiko bisnis berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, risiko bisnis berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu hasil uji sobel menunjukkan profitabilitas mampu memediasi hubungan antara pertumbuhan perusahaan, struktur modal terhadap nilai perusahaan, tetapi profitabilitas tidak dapat memediasi hubungan antara risiko bisnis terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Risiko Bisnis, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan

# **THE EFFECT OF BUSINESS RISK, COMPANY GROWTH AND CAPITAL STRUCTURE OF PROFITABILITY AND MANUFACTURING COMPANY VALUE**

Putu Deny Kusumaningsih<sup>1</sup>, Naelati Tubastuvi<sup>2</sup>

## **ABSTRACT**

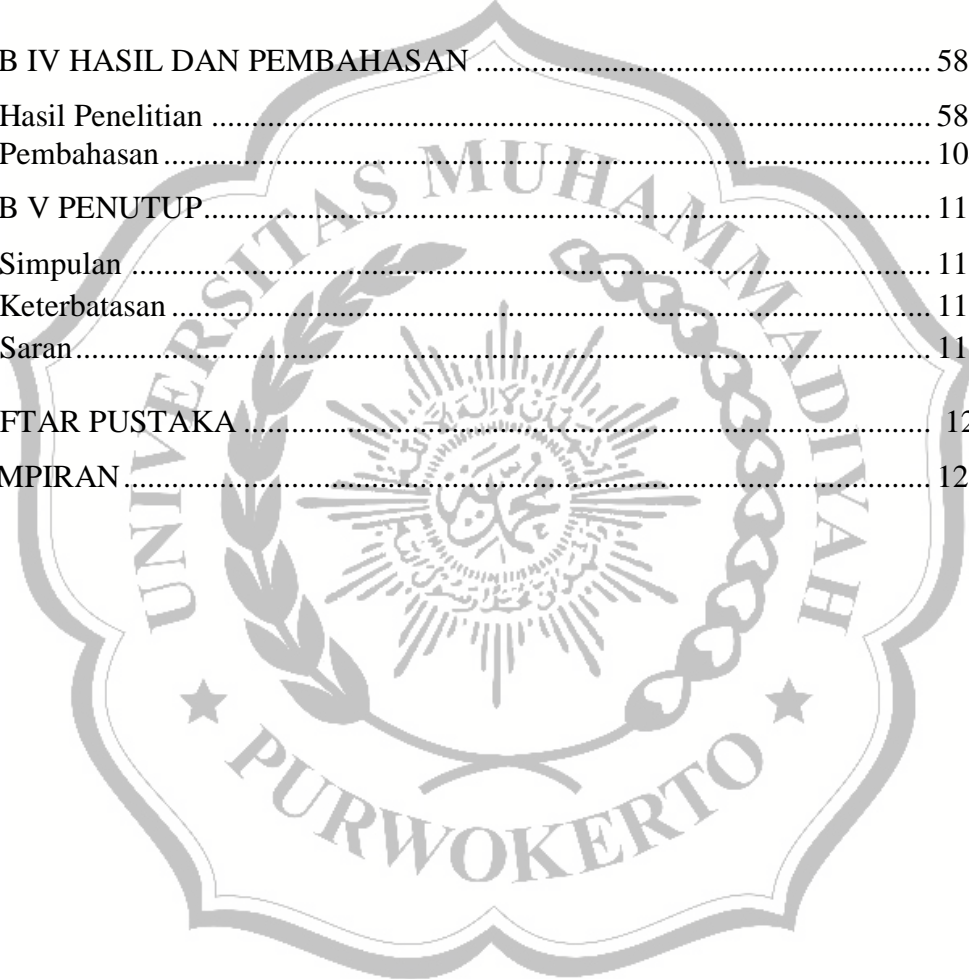
*The purpose of this research is to test the effect of business risk, company growth and capital structure of company value with profitability as intervening variable. Data analysis is manufacturing company on consumer goods industry sector listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2012-2016. The sample of this research using purposive sampling to get sample as many as twenty four company. Data analysis which using two stages regression analysis showed that a capital structure had positive and significant effect on profitability, profitability had positive and significant effect on company value, company growth had negative and significant effect on profitability, business risk had negative and significant effect on company value, business risk had positive but not significant effect on profitability, company growth and capital structure had positive but not significant effect on company value. Meanwhile the result of sobel test showed that profitability able to mediate the effect of company growth and capital structure on company value, but profitability unable to mediate the effect of business risk on the value of the company.*

**Keywords:** *Business Risk, Company Growth, Capital Structure, and Company Value*

## DAFTAR ISI

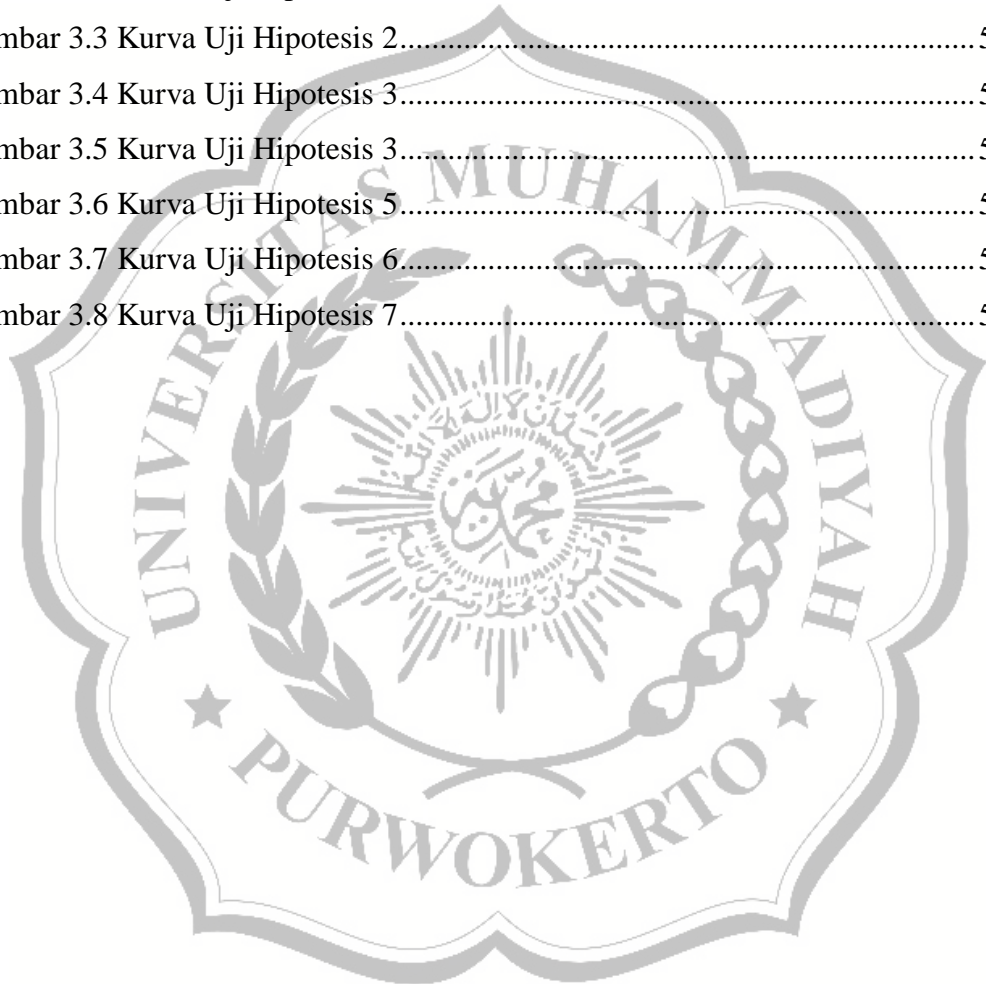
HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....	v
MOTTO .....	vi
PERSEMBAHAN .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	x
ABSTRAK.....	xi
DAFTAR ISI .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Perumusan Masalah .....	10
C. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian .....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
A. Landasan Teori .....	14
1. Nilai Perusahaan .....	14
2. Profitabilitas .....	15
3. Struktur Modal .....	15
4. Pertumbuhan Perusahaan .....	17
5. Risiko Bisnis .....	20
B. Hasil Penelitian Terdahulu .....	22
C. Kerangka Pemikiran .....	29
D. Hipotesis .....	35

BAB III METODE PENELITIAN.....	40
A. Jenis Penelitian .....	40
B. Populasi dan Sampel.....	40
C. Metode Pengumpulan Data .....	41
D. Variabel Penelitian .....	42
E. Definisi Operasional.....	42
F. Metode Analisis Data .....	46
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	 58
A. Hasil Penelitian .....	58
B. Pembahasan.....	104
 BAB V PENUTUP.....	 116
A. Simpulan .....	116
B. Keterbatasan .....	118
C. Saran.....	118
 DAFTAR PUSTAKA.....	 120
LAMPIRAN.....	123



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian .....	38
Gambar 3.1 Kurva Uji f .....	51
Gambar 3.2 Kurva Uji Hipotesis 1 .....	52
Gambar 3.3 Kurva Uji Hipotesis 2 .....	53
Gambar 3.4 Kurva Uji Hipotesis 3 .....	54
Gambar 3.5 Kurva Uji Hipotesis 3 .....	54
Gambar 3.6 Kurva Uji Hipotesis 5 .....	55
Gambar 3.7 Kurva Uji Hipotesis 6 .....	56
Gambar 3.8 Kurva Uji Hipotesis 7 .....	57



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu .....	23
Tabel 4.1	Prosedur Pemilihan Sampel Persamaan 1 .....	59
Tabel 4.2	Prosedur Pemilihan Sampel Persamaan 2 .....	60
Tabel 4.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif Persamaan 1 .....	61
Tabel 4.4	Hasil Uji Statistik Deskriptif Persamaan 2 .....	64
Tabel 4.5	Hasil Uji Regresi Berganda Persamaan 1 .....	68
Tabel 4.6	Hasil Uji Regresi Berganda Persamaan 2 .....	70
Tabel 4.7	Hasil Uji Normalitas Persamaan 1 .....	72
Tabel 4.8	Hasil Uji Normalitas Persamaan 2 .....	73
Tabel 4.9	Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan 1 .....	74
Tabel 4.10	Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan 2 .....	75
Tabel 4.11	Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 1 .....	77
Tabel 4.12	Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 2 .....	78
Tabel 4.13	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1 .....	79
Tabel 4.14	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2 .....	80
Tabel 4.15	Hasil Uji Adjusted R Square Persamaan 1 .....	81
Tabel 4.16	Hasil Uji Adjusted R Square Persamaan 2 .....	82
Tabel 4.17	Hasil Uji F Persamaan 1 .....	83
Tabel 4.18	Hasil Uji F Persamaan 2 .....	84
Tabel 4.19	Hasil Uji t Persamaan 1 .....	86
Tabel 4.20	Hasil Uji t Persamaan 2 .....	90
Tabel 4.21	Hasil Uji Regresi 1 untuk menghitung Uji Sobel .....	91
Tabel 4.22	Hasil Uji Regresi 2 untuk menghitung Uji Sobel .....	97
Tabel 4.23	Hasil Pengujian Hipotesis .....	103

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan Barang Konsumsi Tahun 2012-2016	.124
Lampiran 2 : Hasil Perhitungan Risiko Bisnis .....	125
Lampiran 3 : Hasil Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan.....	130
Lampiran 4 : Hasil Perhitungan Struktur Modal .....	134
Lampiran 5 : Hasil Perhitungan Profitabilitas .....	138
Lampiran 6 : Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan .....	142
Lampiran 7 : Hasil Output SPSS 23.....	147

