



**ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,
PROFITABILITAS, RISIKO PASAR DAN INFLASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER*
*NON-CYCLICALS***

SKRIPSI

ALDI PATRIA SAID 1910111084

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2022**



**ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,
PROFITABILITAS, RISIKO PASAR DAN INFLASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER*
*NON-CYCLICALS***

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen**

ALDI PATRIA SAID

1910111084

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA**

2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Aldi Patria Said

NIM : 1910111084

Apabila di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 9 Desember 2022



(Aldi Patria Said)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aldi Patria Said
NIM : 1910111084
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Risiko Pasar, dan Inflasi terhadap Nilai Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals*

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta
Pada tanggal: 24 Januari 2023
Yang menyertakan, materai



Aldi Patria Said

PENGESAHAN

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, PROFITABILITAS, RISIKO PASAR, DAN INFLASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER* *NON-CYCLICALS*

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Aldi Patria Said 1910111084

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 26 Desember 2022
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dra. Alfida Aziz, MM
Ketua Penguji



Kery Utami, SE., M.Si.
Penguji I



Dewi Cahyani Pangestuti, SE. MM
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwahid Ariestara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS
Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis



Siti Hidavati, SE., MM.
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 26 Desember 2022

***Analysis of the Effect of Sales Growth, Profitability, Market Risk,
and Inflation on Firm Value on Consumer Non-Cyclicals Sector***

By Aldi Patria Said

Abstract

This study aims to identify the effect of Sales Growth, Profitability, Market Risk, and Inflation on Firm Value. The population used in this study is Consumer Non-Cyclicals sector companies on the IDX in 2017-2021 period. By purposive sampling, 295 samples were obtained in this study. The data analysis technique used is the Generalized Method of Moments (GMM) using the Eviews 12 program. Partially, the results of this study indicate that Sales Growth proxied by Sales Growth has no effect on firm value, Profitability proxied by Return on Assets has a positive effect on company value, Market Risk which is proxied by Beta has a negative effect on company value, and Inflation which is proxied by Inflation has a negative effect on company value. Simultaneously, the variable Sales Growth, Profitability, Market Risk, and Inflation have an effect on firm value.

Keywords: Sales Growth, Profitability, Market Risk, Inflation, Firm Value.

**Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Risiko
Pasar, dan Inflasi terhadap Nilai Perusahaan Sektor *Consumer
Non-Cyclicals***

Oleh Aldi Patria Said

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Risiko Pasar, dan Inflasi terhadap Nilai Perusahaan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor Consumer Non-Cyclicals di BEI tahun 2017-2021. Dengan purposive sampling, diperoleh 295 sampel pada penelitian ini. Teknik analisis data yang digunakan adalah *Generalized Method of Moments* (GMM) dengan menggunakan program Eviews 12. Secara parsial, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Pertumbuhan Penjualan yang diproksikan dengan *Sales Growth* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, Risiko Pasar yang diproksikan dengan Beta berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dan Inflasi yang diproksikan dengan Inflation berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Secara simultan, variabel Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Risiko Pasar, dan Inflasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Risiko Pasar, Inflasi, Nilai Perusahaan

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2022/2023

Hari ini Senin, tanggal 26 Desember 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Aldi Patria Said

No.Pokok Mahasiswa : 1910111084

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :
Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Risiko Pasar, dan Inflasi terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus**)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Alfida Aziz, MM	Ketua	1.
2	Kery Utami, SE., M.Si.	Anggota I	2.
3	Dewi Cahyani Pangestuti, SE. MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

- *) Coret yang tidak perlu
- ***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 26 Desember 2022
Mengesahkan
A.n. DEKAN
Kaprol. Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM.

PRAKATA

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas karunia-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus sampai dengan Desember 2022 dengan judul “Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Risiko Pasar, dan Inflasi terhadap Nilai Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals*” sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Dalam menyusun skripsi ini, peneliti mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini, peneliti mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini. Peneliti ucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S. E., Ak., M. Ak., C. A., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Terima kasih diucapkan kepada Ketua Program Studi S1 Manajemen yaitu Ibu Siti Hidayati, S. E., M. M. Terima kasih kepada Ibu Anggi Angga Resti S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik dan juga Ibu Dewi Cahyani SE, MM. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan banyak bantuan, solusi, dan pencerahan yang bermanfaat dalam menyusun penelitian ini.

Peneliti juga ingin mengucapkan terima kasih kepada Bapak Agus Said dan Ibu Diah Prasari selaku orang tua peneliti yang menjadi alasan utama peneliti telah sampai di titik saat ini dan keluarga tercinta yang memberikan doa, dukungan, dan memotivasi peneliti. Peneliti mengucapkan terima kasih kepada orang-orang terbaik Dipluk, Gantar, Ananta, Yunisari Juwita, Leni Mariati, dan Dinda Nabila, yang membantu peneliti menyelesaikan penelitian ini.

Jakarta, 26 Desember 2022

Aldi Patria Said

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
<i>Abstract</i>	vi
Abstrak	vii
LEMBAR PENGESAHAN	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	12
2.1.2 Pasar Modal dan Investasi	13
2.1.3 Saham	13
2.1.4 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	14
2.1.5 Analisis Fundamental	15
2.1.6 Analisis Ekonomi	16
2.1.7 Makro Ekonomi	16
2.1.8 Mikro Ekonomi	17
2.1.9 Analisis Industri	18
2.1.10 Analisis Emiten	18
2.1.11 Nilai Perusahaan	18
2.1.12 Pertumbuhan Penjualan dan Nilai Perusahaan	19
2.1.13 Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	21

2.1.14 Risiko Pasar dan Nilai Perusahaan.....	23
2.1.15 Inflasi dan Nilai Perusahaan.....	26
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	28
2.3 Model Penelitian	40
2.4 Hipotesis.....	41
BAB III METODE PENELITIAN	42
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	42
3.1.1 Variabel Terikat (Y).....	42
3.1.2 Variabel Bebas (X).....	42
3.2 Populasi dan Sampel	44
3.2.1 Populasi	44
3.2.2 Sampel.....	44
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.3.1 Jenis Data	44
3.3.2 Sumber Data.....	44
3.3.3 Pengumpulan Data	45
3.4 Teknik Analisis Data.....	45
3.4.1 Teknik Analisis	45
3.4.2 Statistik Deskriptif	46
3.4.3 Metode Analisis Regresi Data Panel Dinamis atau Generalized Method of Moments (GMM).....	46
3.4.4 Uji Spesifikasi Model.....	47
3.4.5 Uji <i>Arellano-Bond</i>	47
3.4.6 Uji <i>Sargan</i>	48
3.4.7 Efek Jangka Pendek dan Jangka Panjang.....	48
3.5 Uji Hipotesis	48
3.5.1 Uji Parsial dengan Regresi Generalized Method of Moments.....	48
3.5.2 Uji Koefisien Determinasi (R²).....	49
3.5.3 Uji <i>Robust</i> atau <i>Robustness Test</i>	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	51

4.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	51
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	53
4.2.1. Variabel Nilai Perusahaan.....	53
4.2.3. Variabel Pertumbuhan Penjualan.....	56
4.2.4. Variabel Profitabilitas.....	58
4.2.5. Variabel Risiko Pasar.....	61
4.2.6. Variabel Inflasi.....	64
4.3 Uji Hipotesis dan Penelitian.....	65
4.3.1. Statistik Deskriptif.....	65
4.3.2. Analisis Regresi Data Panel Dinamis atau <i>Generalized Method of Moments</i> (GMM).....	67
4.3.3 Uji <i>Arellano-Bond</i>	69
4.3.4 Uji <i>Sargan</i>	70
4.3.5 Efek Jangka Pendek dan Efek Jangka Panjang.....	71
4.4 Pengujian Hipotesis.....	72
4.4.1 Uji Parsial dengan Regresi <i>Generalized Method of Moments</i>	72
4.4.2 Uji Koefisien Determinasi.....	74
4.4.3 Uji Robust atau Robustness Test.....	75
4.5 Pembahasan.....	76
4.5.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.....	76
4.5.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	77
4.5.3 Pengaruh Risiko Pasar terhadap Nilai Perusahaan.....	79
4.5.4 Pengaruh Inflasi terhadap Nilai Perusahaan.....	81
4.6 Keterbatasan Penelitian.....	83
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	84
5.1 Simpulan.....	84
5.2 Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA.....	86
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Data Laju Inflasi Tahunan pada 2017-2021.....	28
Tabel 2. Matriks Penelitian Sebelumnya	37
Tabel 3. Kriteria purposive sampling.....	51
Tabel 4. Daftar Sampel Perusahaan Sektor <i>Consumer Non-Cyclicals</i>	51
Tabel 5. Data Nilai Perusahaan Sektor <i>Non-Cyclicals</i>	53
Tabel 6. Data Pertumbuhan Penjualan Sektor <i>Non-Cyclicals</i>	56
Tabel 7. Data Profitabilitas Sektor <i>Non-Cyclicals</i>	58
Tabel 8. Data Risiko Pasar Sektor <i>Non-Cyclicals</i>	61
Tabel 9. Data Inflasi Sektor <i>Non-Cyclicals</i>	64
Tabel 10. Data Statistik Deskriptif tiap Variabel	65
Tabel 11. Hasil Regresi Data Panel Dinamis/GMM.....	68
Tabel 12. Hasil Uji <i>Arellano-Bond</i>	70
Tabel 13. Hasil Uji <i>Sargan</i>	70
Tabel 15. Hasil Uji Parsial dengan Estimasi Data Panel Dinamis/GMM.....	73
Tabel 16. Hasil Uji <i>Koefisien Determinasi</i> dengan Data Panel Dinamis/GMM... 74	
Tabel 17. Hasil Regresi dengan pendekatan <i>Robust Least Squares</i>	75
Tabel 18. Perbandingan Pertumbuhan Penjualan dengan Nilai Perusahaan 2017 - 2021	77
Tabel 19. Perbandingan Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan 2017 - 2021.....	78
Tabel 20. Perbandingan Risiko Pasar dengan Nilai Perusahaan 2017 - 2021	80
Tabel 21. Perbandingan Inflasi dengan Nilai Perusahaan 2017 - 2021	82

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Persentase Pertumbuhan Ekonomi Tahun 2017-2021	1
Gambar 2. Grafik Persentase Indeks Pertumbuhan Sektoral Saham Tahun 2020 – 2021	3
Gambar 3. Data Penjualan Perusahaan Sektor Non-Cyclicals Tahun 2017-2021 ..	5
Gambar 4. Data Laba Bersih Perusahaan Sektor Non-Cyclicals Tahun 2017-2021	16
Gambar 5. Data Return Saham Sektor <i>Non-Cyclicals</i> Tahun 2017-2021	7
Gambar 6. Data Laju Inflasi Tahunan Sektor <i>Non-Cyclicals</i> Tahun 2017-2021	8
Gambar 7. Top-Down Analysis	16

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sektor Consumer <i>Non-Cyclicals</i> BEI Periode 2017-2021	93
Lampiran 2. Data Nilai Perusahaan (<i>Tobin's Q</i>) Periode 2017-2021	94
Lampiran 3. Data Pertumbuhan Penjualan (<i>Sales Growth</i>) Periode 2017-2021...	95
Lampiran 4. Data Profitabilitas (<i>Return on Asset</i>) Periode 2017-2021	97
Lampiran 5. Data Risiko Pasar (<i>Beta</i>) Periode 2017-2021	98
Lampiran 5. Data Inflasi (<i>Inf</i>) Periode 2017-2021	100
Lampiran 6. Hasil Statistik Deskriptif	100
Lampiran 7. Hasil Model Regresi Data Panel Dinamis/ <i>Generalized Method of Moments</i>	100
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Arellano-Bond</i>	101
Lampiran 9. Hasil Uji <i>Sargan</i>	101
Lampiran 10. Hasil identifikasi pengaruh jangka pendek dan jangka panjang model GMM.....	101
Lampiran 11. Hasil Uji Koefisien Determinasi dengan Data Panel Dinamis/GMM	101
Lampiran 12. Hasil Regresi dengan Pendekatan <i>Robust Least Squares</i>	102