



**DINAMIKA KESULITAN KEUANGAN, PELUANG
PERTUMBUHAN, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
SERTA PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BEI**

SKRIPSI

HISYARIZA HUNafa 2210112220

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2026**



**DINAMIKA KESULITAN KEUANGAN, PELUANG
PERTUMBUHAN, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
SERTA PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BEI**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana**

HISYARIZA HUNafa 2210112220

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2026**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Hisyariza Hunafa

NIM : 2210112220

Program Studi : S1 Akuntansi

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

Jakarta, 30 Juni 2026

Yang menyatakan,



(Hisyariza Hunafa)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Hisyariza Hunafa
NIM : 2210112220
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi

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:

Dinamika Kesulitan Keuangan, Peluang Pertumbuhan, Dan Pertumbuhan Penjualan Serta Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di BEI

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 : 30 Juni 2026



Yang menyatakan,

(Hisyariza Hunafa)

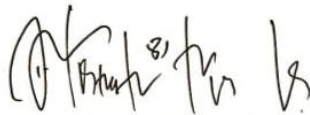
SKRIPSI

**DINAMIKA KESULITAN KEUANGAN, PELUANG PERTUMBUHAN,
DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN SERTA PENGARUHNYA
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

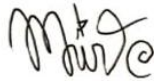
HISYARIZA HUNafa 2210112220

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 8 Juli 2026 dan dinyatakan
memenuhi syarat untuk diterima**



Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M.M, Ak, CA

Ketua Penguji



Murdhaningsih, SE, M.Ak.

Penguji 1



Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK

Penguji 2



Dr. Jubaedah, SE, MM.

Dekan



**Dewi Darmastuti, SE., M.S.Ak
Koordinator Program Studi**

**Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 24 Juli 2026**

The Dynamics of Financial Distress, Growth Opportunity, and Sales Growth and Their Effect on the Firm Value of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX)

By Hisyariza Hunafa

ABSTRACT

This quantitative study examines the effects of financial distress, growth opportunity, and sales growth on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2022–2025 period. The study uses panel data consisting of 520 observations from 130 manufacturing companies. The Random Effect Model (REM) was selected based on the results of the Chow, Lagrange Multiplier, and Hausman tests. The findings indicate that financial distress has no significant effect on firm value, suggesting that financial difficulties are not necessarily perceived negatively by investors as long as the company maintains favorable business prospects. Growth opportunity also has no significant effect on firm value, indicating that asset growth is not always considered a positive signal for increasing market value. Similarly, sales growth does not significantly affect firm value, implying that higher sales do not necessarily improve investors' perceptions of a company's market value. Furthermore, the three independent variables explain only 2.13% of the variation in firm value, measured by Price-to-Book Value (PBV), while the remaining 97.87% is explained by other factors outside the research model. Overall, the findings suggest that variables beyond those examined in this study play a more substantial role in determining the firm value of manufacturing companies in Indonesia.

Keywords : *Financial Distress, Growth Opportunity, Sales Growth, Firm Value, Manufacturing Companies.*

Dinamika Kesulitan Keuangan, Peluang Pertumbuhan, Dan Pertumbuhan Penjualan Serta Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di BEI

Oleh Hisyariza Hunafa

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan menganalisis pengaruh kesulitan keuangan, peluang pertumbuhan, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2022–2025. Penelitian menggunakan 520 observasi data panel yang berasal dari 130 perusahaan manufaktur. Pemilihan model dilakukan menggunakan Random Effect Model (REM) berdasarkan hasil uji spesifikasi model data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kesulitan keuangan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa kondisi tekanan keuangan belum tentu direspons negatif oleh pasar selama perusahaan masih memiliki prospek keberlangsungan usaha yang baik. Peluang pertumbuhan juga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga peningkatan aset belum tentu dipersepsikan investor sebagai sinyal positif. Demikian pula, pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang menunjukkan bahwa peningkatan penjualan tidak selalu meningkatkan persepsi pasar terhadap nilai perusahaan. Ketiga variabel independen hanya mampu menjelaskan 2.13% variasi nilai perusahaan yang diukur menggunakan PBV, sedangkan 97.87% sisanya dijelaskan oleh faktor lain di luar model penelitian. Hasil ini menunjukkan bahwa faktor lain memiliki peran yang lebih besar dalam menentukan nilai perusahaan manufaktur di Indonesia.

Kata kunci : Kesulitan Keuangan, Peluang Pertumbuhan, Pertumbuhan Penjualan, Nilai Perusahaan, dan Perusahaan Manufaktur.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GENAP TA. 2025/2026

Pada hari ini, Rabu, tanggal 8 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Hisyariza Hunafa

NIM : 2210112220

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

Dinamika Kesulitan Keuangan, Peluang Pertumbuhan, dan Pertumbuhan Penjualan Serta Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang*, dengan Nilai Rata-Rata⁸⁰
dan Nilai Huruf^{B-}

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Husnah Nur Laela Ermaya S.E., M.M, Ak, CA	Ketua	
2	Murdhaningsih, SE, M.Ak.	Anggota I	
3	Masripah, S.E., M.S.Ak, CPSAK	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 8 Juli 2026

Mengesahkan

a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak

PRAKATA

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas rahmat, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Dinamika Kesulitan Keuangan, Peluang Pertumbuhan, dan Pertumbuhan Penjualan serta Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di BEI” dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Penyusunan skripsi ini tentu tidak terlepas dari dukungan, bantuan, bimbingan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta yang telah memberikan fasilitas serta dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Amrie Firmansyah, SE, MM, M.Ak, ME, MA, MH, CSRS, CSRA, CSP, CRP selaku Ketua Jurusan yang telah memberikan arahan dan motivasi selama masa studi.
3. Ibu Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak selaku Ketua Program Studi atas bimbingan dan kebijakan akademik yang telah diberikan.
4. Ibu Masripah, S.E., M.S.Ak., CPSAK. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, masukan, serta kritik yang membangun sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Kedua orang tua tercinta, Ibu dan Ayah, serta kedua adikku Fira dan Hagra, dan juga Mbah Kung dan Mbah Uti yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan moral dan material, serta motivasi yang tak ternilai kepada penulis.
6. Secara khusus kepada Fida Wahyu Septian, terima kasih karena selalu hadir di setiap proses yang penulis lalui. Terima kasih atas doa, semangat, perhatian, dan dukungan yang terus diberikan tanpa lelah. Di tengah berbagai tantangan dan kesulitan dalam penyusunan skripsi ini, kehadiranmu menjadi penguat

yang membuat penulis tetap percaya untuk terus melangkah hingga akhirnya dapat menyelesaikan skripsi ini.

7. Teman-teman seperjuangan, terkhusus Akmal, Galen dan Moses yang selalu kebersamai dan membantu sejak awal hingga akhir penyusunan skripsi ini, serta Daffa, Fadhli, Dela, dan semua teman seperjuanganku yang tidak dapat di sebutkan satu persatu yang selalu menemani berdiskusi dan memberikan dukungan.
8. Keluarga besar KSPM FEB UPNVJ 7.0 yang telah menjadi wadah pembelajaran, pengembangan diri, serta memberikan pengalaman berharga selama masa perkuliahan.
9. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri yang telah berjuang, berproses, serta tidak menyerah dalam menghadapi setiap tantangan selama penyusunan skripsi ini.

Jakarta, 30 Juni 2026



Hisyariza Hunafa

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN.....	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi

BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Agensi	10
2.1.2 Nilai Perusahaan.....	11
2.1.3 Kesulitan Keuangan	14
2.1.4 Peluang Pertumbuhan	19
2.1.5 Pertumbuhan Penjualan.....	20

2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	21
2.2.1 Matrix Penelitian Terdahulu.....	36
2.3 Model Penelitian	40
2.4 Pengembangan Hipotesis	40
2.4.1 Pengaruh Kesulitan Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	40
2.4.2 Pengaruh Peluang Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan	42
2.4.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.....	44
BAB III METODE PENELITIAN	46
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	46
3.1.1 Definisi Operasional.....	46
3.1.2 Pengukuran Variabel	48
3.2 Populasi dan Sampel	50
3.2.1 Populasi	50
3.2.2 Sampel.....	51
3.3 Teknik Pengumpulan Data	52
3.3.1 Jenis Data	52
3.3.2 Sumber Data.....	52
3.3.3 Pengumpulan Data	52
3.4 Teknik Analisis Data	53
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	53
3.4.2 Uji Data Panel	53
3.4.3 Uji Asumsi Klasik	55
3.4.4 Uji Hipotesis	56
3.4.5 Kerangka Model Regresi	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	60
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	60
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	61

4.3 Uji Hipotesis dan Analisis.....	61
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	61
4.3.2 Analisis Spesifikasi Model.....	70
4.3.3 Uji Asumsi Klasik.....	72
4.3.4 Uji Hipotesis.....	75
4.4 Pembahasan.....	79
4.4.1 Kesulitan Keuangan dan Nilai Perusahaan	79
4.4.2 Peluang Pertumbuhan dan Nilai Perusahaan.....	82
4.4.3 Pertumbuhan Penjualan dan Nilai Perusahaan.....	85
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	89
5.1 Simpulan	89
5.2 Keterbatasan Penelitian	90
5.3 Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA.....	92
RIWAYAT HIDUP.....	100
LAMPIRAN.....	101

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Tren Investasi Tahun 2020-2025	1
Gambar 2. Model Penelitian	40

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu	36
Tabel 2. Kriteria Sampel Penelitian	60
Tabel 3. Data Statistik Deskriptif	61
Tabel 4. Hasil Statistik Uji Chow	71
Tabel 5. Hasil Statistik Uji LM	71
Tabel 6. Hasil Statistik Uji Hausman	72
Tabel 7. Hasil Uji Normalitas sebelum treatment	72
Tabel 8. Hasil Uji Normalitas setelah treatment	73
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas	74
Tabel 10. Hasil Koefisien Determinasi(R^2)	75
Tabel 11. Hasil Uji Simultan (Uji F)	76
Tabel 12. Hasil Uji Parsial (Uji t)	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Sampel Penelitian	101
Lampiran 2. Tabulasi Data Penelitian	106
Lampiran 3. Hasil Output Stata V.17	120