

**PENGARUH RISIKO BISNIS DAN PROFITABILITAS
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR
MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

S K R I P S I

Disusun Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Akuntansi



Oleh:

FAIZA AMALIA YUNAN

2014310286

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2018

PENGARUH RISIKO BISNIS DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING

Diajukan oleh :

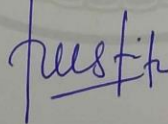
FAIZA AMALIA YUNAN

NIM : 2014310286

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 26 Januari 2018



(Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA)

SKRIPSI

PENGARUH RISIKO BISNIS DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Disusun oleh :

FAIZA AMALIA YUNAN

NIM : 2014310286

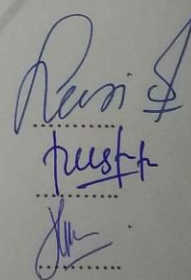
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal **5 Februari 2018**

Tim Penguji

Ketua : Dr. Luciana Spica Almilia S.E., M.Si., QIA., CPSAK

Sekretaris : Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA

Anggota : Nur'aini Rokhmania S.E, Ak., M.Ak



Three handwritten signatures in blue ink are present on the right side of the page, corresponding to the members of the exam committee listed on the left. The signatures are written over dotted lines.

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Faiza Amalia Yunan
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 27 Januari 1997
N.I.M : 2014310286
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Pengaruh Risiko Bisnis dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening

Disetujui dan diterima dengan baik oleh :

Dosen Pembimbing

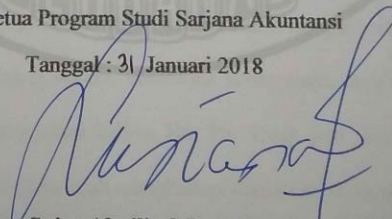
Tanggal : 26 Januari 2018



(Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., M.SA)

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

Tanggal : 31 Januari 2018



(Dr. Luciana Spica Almilha S.E., M.Si., QIA., CPSAK)

-MOTTO-

***“LIBATKANLAH ALLAH DALAM SETIAP URUSAN MAKA
AKAN TURUN TANGAN-TANGAN ALLAH UNTUK
MEMBERIKAN PERTOLONGAN KEPADA KITA”***

♥PERSEMBAHAN♥

Alhamdulillah puji syukur kepada Allah SWT karena atas izin-Nya saya mampu menyelesaikan salah satu tujuan dan tanggung jawab saya dengan baik dan selalu memberikan kesempatan bagi saya untuk melakukan yang terbaik untuk orang-orang tersayang.

Untuk eyang putriku tercinta, eyang Soebekti yang telah menjaga saya selama 21 tahun hidup saya ini, yang selalu mendampingi saya dalam setiap fase kehidupan baik saat saya tinggi maupun disaat terendahku. Terima kasih atas doa-doa yang selalu eyang panjatkan setiap sholat buatku, juga curahan kesabaran, kasih sayang dan cinta yang luar biasa yang tidak bisa Icha balaskan. Sampai kapanpun tetap dampingi Icha yaa Eyang, semoga Icha bisa selalu buat eyang bangga dan bahagia.

Untuk kedua orang tua saya, Wiji Soemiarsih dan Zuhaidin yang telah berusaha keras membantu mewujudkan cita-cita saya. Mengarahkan dan memberikan dukungan setiap hal yang saya pilih. Dari kalianlah saya belajar bahwa ilmu tanpa kejujuran hanya akan menjadi sia-sia. Inshaallah kedepannya saya akan berusaha lebih keras untuk membanggakan kalian, Bu, Pa. Tetap jadi tiang tempat saya bersandar saat saya sudah terlalu lelah menghadapi dunia tapi tidak melenakan saya untuk selalu bergantung pada kalian karena dunia tidak akan menunggu selagi saya bersantai.

Teruntuk Bunda, Ayah, Mama dan Papa yang telah menjadi orang tua kedua saya. Melindungi dan menyayangi saya seperti anak kandungnya juga mendoakan saya. Terimakasih sudah memberikan beragam pelajaran hidup yang membuat saya semakin kuat dalam menghadapi semua yang terjadi. Inshaallah semua hal yang kalian ajarkan akan menjadi pedoman saya untuk kedepannya.

Untuk adikku Ainun Zulha Wijaningrum yang jadi teman berantem dirumah. Mungkin selama ini kamu mikirnya mbak kayak ngga sayang sama kamu karena mbak terlalu cuek, sebenarnya mbak sayang kok walaupun kamu nakal, nyebelin, kadang semaunya sendiri tapi juga bisa lebih dewasa dari mbak diwaktu-waktu tertentu, sering juga ngalah sama mbak hehe. Tetep ramaikan rumah dengan berantemnya kita, jangan bosan dan sabar ya kalo tiap hari mbak jailin.

Terimakasih juga kepada Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika selaku dosen pembimbing yang telah bersabar dalam membimbing dan memberikan masukan-masukan yang sangat berarti bagi saya dalam menyelesaikan tugas akhir saya ini.

Untuk semua teman dan sahabat di bangku sekolah yang udah memberikan pengalaman dan kenangan yang indah. Sudah memberikan pembelajaran dari setiap persahabatan yang ada bahwa perpisahan akan selalu terjadi sehingga cuma kenangan yang bisa diinget kalo lagi kangen satu sama lain pas kita ngga bisa ketemuan karena waktu kita udah habis sama kegiatan masing-masing, yang untungnya teknologi udah canggih ya jadi kita tetep bisa komunikasi lewat grup hehehe. Makasih yaa untuk semua dukungannya yang menguatkan dimasa-masa sulit.

Untuk sahabat dari semester kecil, Nur Wahyuni dan Diana Firsah yang selalu bareng-bareng dari awal kaki kita ngelangkah ke kampus hijau kita ini. Yuni dan Diana yang udah kayak kakak sendiri, sabar sama semua tingkah nyebelin ataupun tingkah konyolku. Aku yang sifatnya meledak-ledak, kadang masih kayak anak kecil bisa diredam sama kalian. Banyak hal yang bisa diambil dari kalian, yuni yang selalu ceria, selalu ngasih energi positif dan selalu bantu temen-temennya, yang belakangan romantis bangeet ke temen-temennya bahkan bisa lebih romantis dari gebetan tapi kalo ngomel kayak emak-emak hahhaa. Diana yang kalemnya kayak putri salju tapi bisa ngelucu juga. Beberapa kali jadi temen sebangku yang kalo lagi kelas ngga jarang malah buka olshop kwkw. Pokoknya kalian berdua temen terasooy, yang cita-citanya langsing tapi hobinya makan, yang selalu ganti nama dan DP grup tiap ada sesuatu hal yang lagi booming, yang selalu bingung mau kemana, makan apa, nonton apa, setelah ini kemana tiap mau jalan. kalo ketemu ngga pernah ngga ketawa, ngetawain dari hal yang beneran lucu sampe hal yang receh. Tetep jadi temen yang solid ya rek apapun yang terjadi, saling ngingetin kalo ada salah satu yang melenceng dari jalannya. Terima kasih udah ngasih pelangi di 3,5 tahunku ini. Kecup basah dariku.

Skripsi ini mungkin saja tidak akan selesai dengan baik tanpa bantuan dari teman-teman seimbangin, Candrawati Segara, Indah, Fajar, Liani April Liyanti, Nadia Savira, Nikma , dan Alvyn Indah, *big hug!*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat serta Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening” dengan baik dan lancar.

Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E.,M.Si., QIA., CPSAK selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika., S.Pd., M.SA selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan memberikan saran dan arahan selama proses penyelesaian skripsi.
4. Bapak Dr. Sasongko Budisusetyo M.Si.,CA., CPA, CPMA selaku Dosen Wali.
5. Bapak dan Ibu dosen beserta seluruh Civitas Akademik STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan kepada penulis selama perkuliahan serta kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat diharapkan penulis untuk kesempurnaan penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

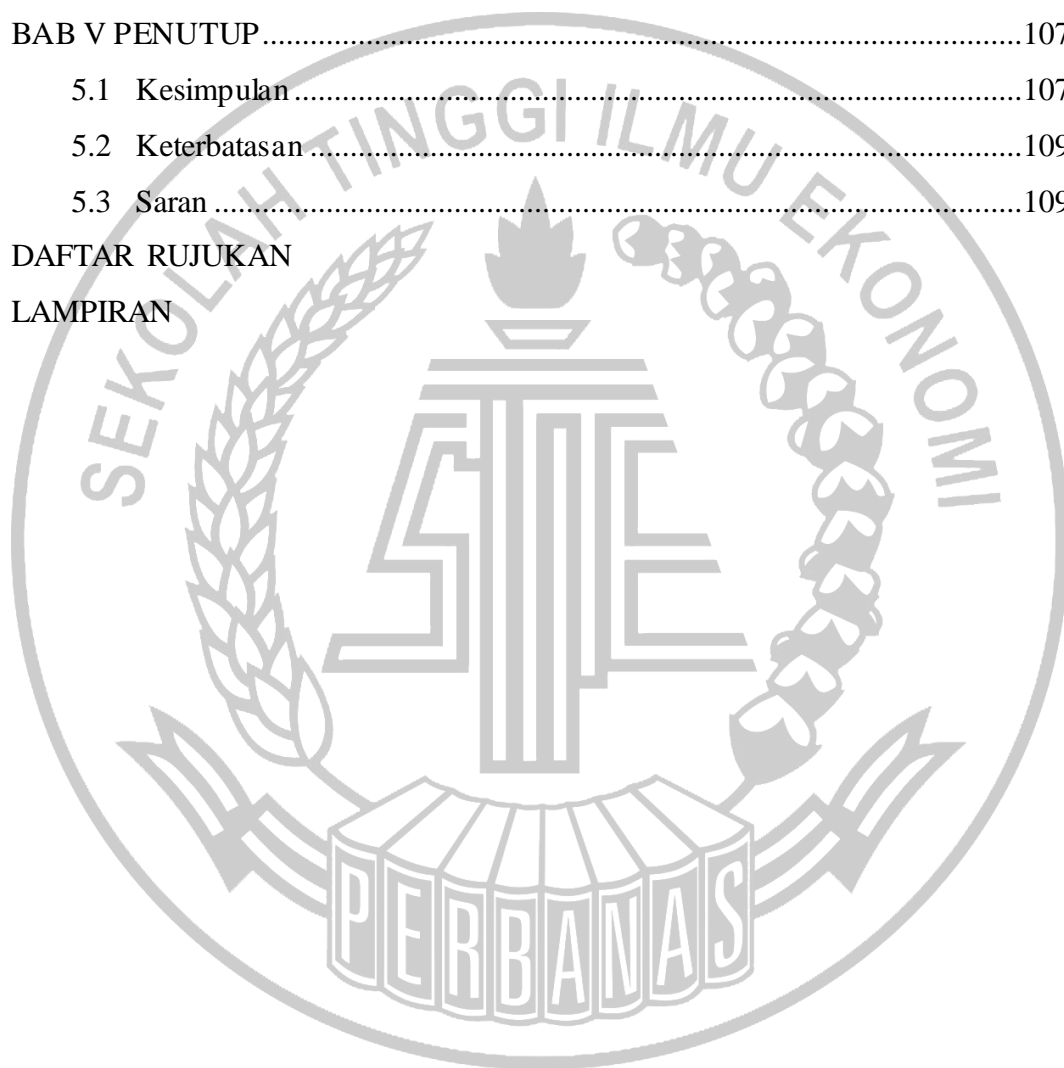
Surabaya, 5 Maret 2018

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI | ii |
| HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI | iii |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI | iv |
| HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN | v |
| KATA PENGANTAR..... | viii |
| DAFTAR ISI..... | ix |
| DAFTAR TABEL..... | xi |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xiv |
| ABSTRACT | xv |
| ABSTRAK | xvi |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah | 9 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 10 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 11 |
| 1.5 Sistematika Penulisan | 11 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 12 |
| 2.1 Penelitian Terdahulu | 12 |
| 2.2 Landasan Teori | 27 |
| 2.3 Kerangka Pemikiran | 44 |
| 2.4 Hipotesis Penelitian | 44 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 46 |
| 3.1 Rancangan Penelitian..... | 46 |
| 3.2 Batasan Penelitian..... | 47 |
| 3.3 Identifikasi Variabel | 47 |
| 3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 48 |
| 3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel..... | 51 |

| | |
|---|------------|
| 3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data | 52 |
| 3.7 Teknik Analisis Data | 52 |
| BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA..... | 60 |
| 4.1 Gambaran Subyek Penelitian..... | 60 |
| 4.2 Analisis Data..... | 62 |
| 4.3 Pembahasan | 89 |
| BAB V PENUTUP..... | 107 |
| 5.1 Kesimpulan | 107 |
| 5.2 Keterbatasan | 109 |
| 5.3 Saran | 109 |
| DAFTAR RUJUKAN | |
| LAMPIRAN | |



DAFTAR TABEL

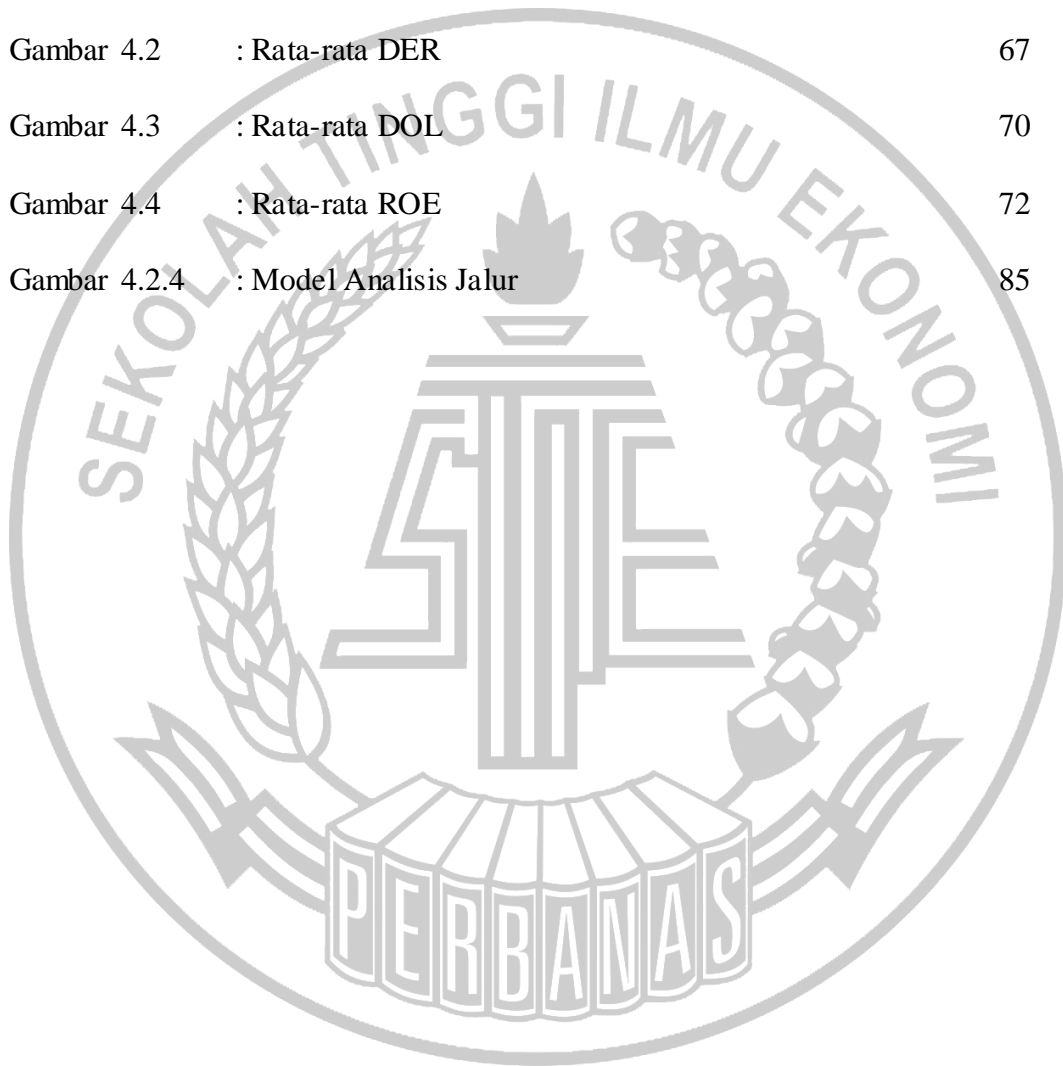
| | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 1.1 : Perbedaan PBV dar 4 Perusahaan | 2 |
| Tabel 2.1 : Matriks Penelitian | 27 |
| Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian | 61 |
| Tabel 4.2 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif | 63 |
| Tabel 4.3 : Hasil Uji Normalitas Model Regresi 1 | 74 |
| Tabel 4.4 : Hasil Uji Normalitas Model Regresi 2 | 74 |
| Tabel 4.5 : Hasil Signifikansi Outlier Data | 75 |
| Tabel 4.5 : Hasil Uji Multikolinieritas Model Regresi 1 | 76 |
| Tabel 4.6 : Hasil Uji Multikolinieritas Model Regresi 2 | 77 |
| Tabel 4.7 : Hasil Uji Heteroskedastisitas | 78 |
| Tabel 4.8 : Hasil Uji Autokorelasi | 79 |
| Tabel 4.9 : Hasil Persamaan Regresi Model 1 | 80 |
| Tabel 4.10 : Hasil Persamaan Regresi Model 2 | 81 |
| Tabel 4.11 : Hasil Uji F Model Regresi 1 | 82 |
| Tabel 4.12 : Hasil Uji F Model Regresi 2 | 82 |
| Tabel 4.13 : Hasil Uji R^2 Model Regresi 1 | 83 |
| Tabel 4.14 : Hasil Uji R^2 Model Regresi 2 | 84 |
| Tabel 4.15 : Hasil Uji t (uji parsial) Model Regresi 1 | 84 |
| Tabel 4.16 : Hasil Uji t (uji parsial) Model Regresi 2 | 85 |
| Tabel 4.17 : Tabel Kesimpulan Hipotesis | 88 |
| Tabel 4.18 : Pengaruh Rata-Rata DOL Berdasarkan Struktur Modal | 91 |

| | | |
|------------|---|-----|
| Tabel 4.19 | : Pengaruh Rata-Rata ROE Berdasarkan Struktur Modal | 93 |
| Tabel 4.20 | : Pengaruh Rata-Rata DER Berdasarkan Nilai Perusahaan | 96 |
| Tabel 4.21 | : Pengaruh Rata-Rata DOL Berdasarkan Nilai Perusahaan | 98 |
| Tabel 4.22 | : Pengaruh Rata-Rata ROE Berdasarkan Nilai Perusahaan | 100 |



DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|-------------------------------------|---------|
| Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran | 44 |
| Gambar 3.7 : Model Analisi Jalur | 58 |
| Gambar 4.1 : Rata-rata PBV | 65 |
| Gambar 4.2 : Rata-rata DER | 67 |
| Gambar 4.3 : Rata-rata DOL | 70 |
| Gambar 4.4 : Rata-rata ROE | 72 |
| Gambar 4.2.4 : Model Analisis Jalur | 85 |



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Pemilihan Sampel Penelitian
- Lampiran 2 : Daftar Sampel Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria
- Lampiran 3 : Data Perusahaan Setelah Outlier
- Lampiran 4 : Hasil Tabulasi Data
- Lampiran 5 : Hasil Uji Statistik



THE EFFECT OF BUSINESS RISK AND PROFITABILITY ON FIRM VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE AS AN INTERVENING VARIABLE

Faiza Amalia Yunan
STIE Perbanas Surabaya
9701yunan.falia@gmail.com

ABSTRACT

This study aims is to determine the effect of business risk and profitability on firm value with capital structure as an intervening variable. This research is conducted in manufacture companies listed on Indonesian Stock Exchange during 2013-2016. The number of samples are 82 companies on this research with purposive sampling method. The data analysis technique used is multiple linier regression analysis and expand with path analysis. The results of this study indicate business risk has not significant effect on capital structure, profitability has significant effect on capital structure, capital structure has significant effect on firm value, business risk has not significant effect on firm value, profitability has significant effect on firm value, capital structure is able to mediate the effect of business risk on firm value, and capital structure is not able to mediate the effect of profitability on firm value.

Keywords : *Business Risk, Profitability, Capital Structure, Firm Value*

**PENGARUH RISIKO BISNIS DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

Faiza Amalia Yunan
STIE Perbanas Surabaya
9701yunan.falia@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh risiko bisnis dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2013-2016. Jumlah sampel yang digunakan pada penelitian ini sebanyak 82 perusahaan dengan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dan dikembangkan dengan analisis jalur. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal, profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal, struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, struktur modal mampu memediasi pengaruh risiko bisnis terhadap nilai perusahaan, dan struktur modal tidak mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Risiko Bisnis, Profitabilitas, Struktur Modal, Nilai Perusahaan