

**PENGARUH RESIKO KEUANGAN DAN PERTUMBUHAN  
PENJUALAN TERHADAP PROFITABILITAS (SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING) DAN NILAI PERUSAHAAN  
FARMASI PERIODE 2017-2019**

**(Studi kasus pada perusahaan industri manufaktur sektor industri barang  
konsumsi sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI)**

**Skripsi**

*Untuk memenuhi persyaratan*

*Dalam memperoleh gelar*

*Sarjana ekonomi*



**Disusun oleh:**

**RIMA A'YUN PERMATA INDAH**

**Nomor Pokok : K.2017.1.34122**

**Jurusan : Manajemen**

**Program Studi : Financial**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)**

**MALANGKUÇEWARA**

**MALANG**

**2020**

**PENGARUH RESIKO KEUANGAN DAN PERTUMBUHAN  
PENJUALAN TERHADAP PROFITABILITAS (SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING) DAN NILAI PERUSAHAAN  
FARMASI PERIODE 2017-2019**

**(Studi kasus pada perusahaan industri manufaktur sektor industri barang  
konsumsi sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI)**

**SKRIPSI**

*Untuk memenuhi persyaratan*

*Dalam memperoleh gelar*

*Sarjana ekonomi*



**Oleh:**

**RIMA A'YUN PERMATA INDAH**

**K.2017.1.34122**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)  
MALANGKUÇEWARA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**MALANG**

**2020**

# SKRIPSI

PENGARUH RESIKO KEUANGAN DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP PROFITABILITAS  
(SEBAGAI VARIABEL INTERVENING) DAN NILAI PERUSAHAAN FARMASI PERIODE 2017-2019)

Oleh:

RIMA A'YUN PERMATA INDAH

K.2017.1.34122

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal:  
01 Maret 2021 dan dinyatakan LULUS

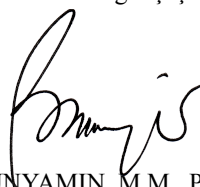
Menyetujui,  
Dosen Pembimbing,

ttd

IRAWAN BUDI PRASETYO, SE., MM.

Mengetahui,

Ketua STIE Malangkuçewara,



Drs.BUNYAMIN, M.M., Ph.D

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar- benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur- unsur jiplakan, saya bersedia Skripsi dibatalkan serta diproses sesuai dengan peraturan perundang- undangan yang berlaku (UU nomor 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Pangkalan Bun, 12 Februari 2021

Mahasiswa  
  
Rima A'yun Permata Indah  
NPK: K.2017.1.34122



## **Galeri Investasi BEI**

### **STIE MALANGKUÇEWARA**

Jl. Terusan Candi Kalasan Blimbing Malang

Telp. (0341) 491813 , Fax. (0341) 495619

E-mail : [info@stie-mce.ac.id](mailto:info@stie-mce.ac.id)



## SURAT KETERANGAN

Nomor : 0167.1/BAAK—RESEARCH/II/2021

Yang bertanda tangan dibawah ini Kepala Galeri Investasi BEI STIE Malangkuçewara Malang, menerangkan bahwa:

Nama : RIMA A'YUN PERMATA INDAH  
NPK : K.2017.1.34122  
Program Studi : MANAJEMEN  
Perguruan Tinggi : STIE Malangkuçewara

telah melakukan riset di Galeri Investasi BEI STIE Malangkuçewara Malang untuk bahan penyusunan skripsi yang berjudul:

PENGARUH RESIKO KEUANGAN DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP PROFITABILITAS (SEBAGAI VARIABEL INTERVENING) DAN NILAI PERUSAHAAN FARMASI PERIODE 2017-2019.

Demikian surat ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 17 Pebruari 2021  
Kepala Bagian Galeri Investasi  
BEI STIE Malangkuçewara



*Dwi Danesty Deccasari*  
Dra. Dwi Danesty Deccasari., MM  
NIK-P3.M: 202.710.209

## UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa adanya bimbingan dan sumbangan pemikiran dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Bunyamin, M. M., Ph.D. Selaku Rektor STIE MalangkuÇeÇwara, Malang
2. Ibu Dra. Lindananty, MM selaku ketua program studi manajemen
3. Bapak Irawan Budi Prasetyo, SE., MM Selaku dosen pembimbing skripsi yang selalu memberikan pengarahan dan saran kepada penulis sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Kedua orang tua saya ayahhanda (Nahrowi) dan ibunda (Indahsupriana) yang senantiasa memberikan doa dan dukungan moril, materil maupun spiritual. Seluruh keluarga yang tak lupa selalu memberikan dukungan dan do'anya

Teman teman seperjuangan Sofia, Renaldi, sepebimbingan Arum dan semua teman-teman manajemen kelas A Angkatan 2017 yang tidak bisa disebutkan satuper satu. Teman-teman MICC dan kakak-kakak tingkat, kak Nanda, ka Ridwan, Ka Yoga, Ka Reva, Ka Nadya, Ka Chandra, Ka Mitha, Ka Aldy, ka Irfan, ka Metana, Ka Sindi serta teman-teman kos pink 44 yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Teman organisasi daerah (ORDA) FKMP di Malang terimakasih telah menjadi teman, sahabat dan keluarga selama di perantauan Dan seluruh pihak yang terlibat secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu. semoga karya yang sederhana ini dapat bermanfaat dengan baik bagi semua pihak. *Aamiin ya Robbal 'Alamin.*

Pangkalan Bun, 12 Februari 2021

Mahasiswa

Rima A'yun Permata Indah

NPK: K.2017.1.34122

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh risiko keuangan pada profitabilitas, pengaruh pertumbuhan penjualan pada profitabilitas, pengaruh risiko keuangan pada nilai perusahaan, pengaruh pertumbuhan penjualan pada nilai perusahaan dan pengaruh profitabilitas pada nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan penelitian yang bersifat kualitatif deskriptif. Dalam penelitian ini populasi yang digunakan adalah seluruh perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019 sebanyak 12 perusahaan. Teknik pengambilan sample menggunakan metode *purposive sampling* sehingga didapatkan jumlah sampel sebanyak 7 perusahaan. Dimana risiko keuangan diproksikan dengan DAR (*Debt to Asset Ratio*), pertumbuhan penjualan dengan *growth sales*, profitabilitas dengan ROA (*Return On Assets*), nilai perusahaan dengan PBV (*Pice Book Value*). Metode data dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi. Metode analisa data menggunakan metode path analysis, sebagai variabel independen adalah resiko keuangan dan pertumbuhan penjualan, variabel intervening adalah profitabilitas, dan nilai perusahaan sebagai variabel dependen.

Hasil analisa menemukan bahwa risiko keuangan berpengaruh negative pada profitabilitas. Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh pada profitabilitas. Risiko keuangan tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif pada nilai perusahaan dan Profitabilitas berpengaruh positif pada nilai perusahaan.

**Kata kunci:** *risiko keuangan, pertumbuhan penjualan, profitabilitas, nilai perusahaan*



## ABSTRACT

This research aims at investigating the influence of monetary risks to profitability, influence of the growth of sales to profitability, influence of monetary risk to the company's value, influence of the growth of sales to the company's value and the influence of profitability to the company's value.

This research uses the qualitative-descriptive approach. The data that is used in this research are from all the farmatic companies which were tied to the Bursa Efek Indonesia from the year 2017 until 2019, totalling 12 in total. The method that is used to gather samples is the purposive sampling method, which has been extracted from 7 farmatic companies. Whereas the risk has been proxied with DAR (Debt to Asset Ratio), the growth of sales with growth sales, profitability with ROA (Return on Assets), company value with PBV (Price Book Value). The method of the date that is being used is the documentation method. The method to analyse the data is the method path analysis, with the monetary risk and growth of sales as indepent variables, profitability as intervening variable and company value as depent variable.

The outcome of this research finds that monetary risk has a negative influence to profitability. Growth of sales does not influence the profitability. Monetary risk does not influence the company's value. The growth of sales has a positive influence to the company's value and profitability has a positive influence to the company's value.

**Keywords:** *monetary risk, growth of sales, profitability, company value*



## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT karena atas rahmat dan lindungan-Nya penelitian ini dapat terselesaikan dengan judul “Pengaruh Risiko Keuangan dan Pertumbuhan Penjualan pada Profitabilitas (sebagai variabel Intervening) dan Nilai Perusahaan Farmasi periode 2017-2019 (Studi Kasus Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)” di dalam tulisan ini, disajikan pokok-pokok bahasan yang meliputi pengaruh risiko keuangan pada profitabilitas, pengaruh pertumbuhan penjualan pada profitabilitas, pengaruh risiko keuangan pada nilai perusahaan, pengaruh pertumbuhan penjualan pada nilai perusahaan dan pengaruh profitabilitas pada nilai perusahaan.

Sangat disadari bahwa dengan kekurangan dan keterbatasan yang penulis miliki, meskipun telah mengerahkan segala kemampuan untuk lebih teliti, tetapi penulis menyadari masih banyak kekurang tepatan dalam penyajian tulisan di skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran yang membangun agar tulisan ini bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Pangkalan Bun, 12 Februari 2021

Penulis,



Rima A'yun Permata Indah

## DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Lembar Pengesahan.....	ii
Lembar Pernyataan Orisinalitas .....	iii
Lembar Riwayat Hidup .....	iv
Ucapan Terima Kasih.....	v
Abstrak .....	vi
Kata Pengantar .....	viii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II TUNJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>9</b>
2.1 Landasan Teori .....	9
2.1.1 Nilai Perusahaan .....	9
2.1.2 Teori Risiko Keuangan.....	10
2.1.3 Teori Pertumbuhan Penjualan .....	13
2.1.4 Teori Profitabilitas .....	16
2.2 Penelitian Terdahulu.....	18
2.3 Kerangka Konseptual .....	23
2.4 Hipotesis Penelitian.....	23
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>25</b>
3.1 Jenis Penelitian .....	25
3.2 Populasi dan Sample.....	25
3.3 Objek dan Sumber Data Penelitian.....	27
3.4 Variabel, Oprasional dan Pengukuran Penelitian.....	28
3.5 Metode Pengumpulan Data .....	30
3.6 Metode Analisa Data .....	30
3.6.1 Uji Statistik Deskriptif.....	31
3.6.2 Uji Asumsi Klasik .....	31
3.6.2.1 Uji Normalitas.....	31
3.6.2.2 Uji Multikolinearitas.....	32
3.6.2.3 Uji Autokorelasi.....	32
3.6.2.4 Uji Heteroskedasitas .....	32
3.6.3 Uji Hipotesis Dengan Analisa Jalur (Path Analysis) .....	33
3.7 Interpretasi Hasil Analisa .....	37
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>38</b>
4.1 Gambaran umum objek penelitian.....	38
4.1.1 Analisa Risiko Keuangan .....	39
4.1.2 Analisa Pertumbuhan Penjualan.....	40

4.1.3	Analisa profitabilitas.....	42
4.1.4	Analisa Nilai Perusahaan.....	43
4.2	Deskriptif Variabel Penelitian.....	45
4.2.1	Analisa Deskriptif.....	46
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	46
4.2.2.1	Uji Normalitas.....	46
4.2.2.2	Uji Multikolinearitas.....	47
4.2.2.3	Uji Autokorelasi.....	48
4.2.2.4	Uji Heteroskedastisitas.....	49
4.3	Pengujian Model dan Pengujian Hipotesis.....	50
4.3.1	Analisa Jalur ( <i>Path Analysis</i> ).....	50
4.3.2	Interpretasi Hasil Analisa.....	60
4.4	Pembahasan dan Hasil Penelitian.....	62
4.4.1	Pengaruh Risiko Keuangan Pada Profitabilitas.....	62
4.4.2	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan pada Profitabilitas.....	64
4.4.3	Pengaruh Risiko Keuangan pada Nilai Perusahaan.....	66
4.4.4	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan pada Nilai Perusahaan.....	66
4.4.5	Pengaruh Profitabilitas pada Nilai Perusahaan.....	68
BAB V	PENUTUP.....	70
5.1	Kesimpulan.....	70
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	70
5.3	Saran-saran.....	71
DAFTAR	PUSTAKA.....	72
LAMPIRAN-	LAMPIRAN.....	77

## **DAFTAR TABEL**

2.1 Penelitian Terdahulu	20
3.1 Daftar Nama Perusahaan Sampel	27
4.1 Hasil Penentuan Sampel	38
4.2 Risiko Keuangan Perusahaan Farmasi	39
4.3 Pertumbuhan Penjualan	41
4.4 Profitabilitas (Roa)	42
4.5 Nilai Perusahaan (Pbv)	44
4.6 Hasil Uji Statistik Deskriptif	46
4.7 Hasil Uji Normalitas	47
4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	48
4.9 Hasil Uji Autokorelasi	49
4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	50
4.11 Hasil Analisa Regresi Model 1	52
4.12 Hasil Analisa Regresi Model 2	53
4.13 Pengaruh Langsung Dan Tidak Langsung	54
4.14 Hasil Pemeriksaan Validitas Model	54
4.15 Nilai Thitung Dan Nilai Signifikan	55
4.16 Hasil Uji T	56
4.17 Hasil Uji Pengaruh Intervening	60

## **DAFTAR GAMBAR**

2.2 Kerangka Konseptual	23
4.1 Risiko Keuangan	40
4.2 Pertumbuhan Penjualan	41
4.3 Profitabilitas (ROA)	42
4.4 Nilai Perusahaan (PBV)	45
4.5 Model Lintasan Pengaruh	51

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Olah Data Excel	78
Lampiran 2 Hasil Output Spss	77