

TESIS

**PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, PERTUMBUHAN
PENJUALAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS DAN NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI MODERASI PADA SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Diajukan Oleh :

DINA OCTAVIA PRATIWI
NIM : 1262100018

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2023**

TESIS

**PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, PERTUMBUHAN
PENJUALAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS DAN NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI MODERASI PADA SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Diajukan Oleh :

DINA OCTAVIA PRATIWI

NIM : 1262100018

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2023**

**PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, PERTUMBUHAN
PENJUALAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
FINANCIAL DISTRESS DAN NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI MODERASI PADA SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Untuk Memperoleh Gelar Magister Manajemen
Dalam Program Studi Magister Manajemen
Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya**

Diajukan Oleh :

DINA OCTAVIA PRATIWI

NIM : 1262100018

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2023

TESIS

**PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, PERTUMBUHAN PENJUALAN
DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* DAN
NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE
GOVERNANCE* SEBAGAI MODERASI PADA SUB
SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI
BURSA EFEK INDONESIA**

diajukan oleh:

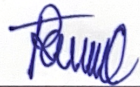
DINA OCTAVIA PRATIWI

NIM: 1262100018

Disetujui untuk diuji:

Surabaya, 23 Desember 2022

Pembimbing I
Prof. Dr. Tri Ratnawati, M.Si., Ak., CA., CPA



Pembimbing II
Dr. Achmad Maqsudi, M.Si., Ak., CA



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2023**

TESIS

PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* DAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI MODERASI PADA SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

diajukan oleh:

DINA OCTAVIA PRATIWI

NIM: 1262100018

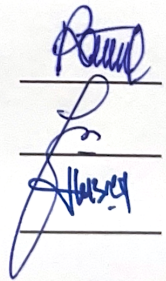
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan lulus pada ujian tesis Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya
Pada tanggal **6 Januari 2023**

Tim Penguji

Ketua : Prof. Dr. Tri Ratnawati M.Si., Ak., CA., CPA

Anggota : Dr. Ulfi Pristiana, M.Si

Anggota : Dr. Ida Ayu Sri Brahmayanti, M.M



Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya



Dr. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA
NIP. 20220.93.0319

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dina Octavia Pratiwi
NIM : 1262100018
Alamat : Jl. Donowati VI/6 Sukomanunggal, Surabaya
Telp/HP : 0895.27070.947

Menyatakan bahwa Tesis yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan Magister Manajemen – Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dengan judul:

“Pengaruh Pertumbuhan Aset, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Modal Terhadap *Financial Distress* Dan Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Moderasi Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia”

Adalah hasil saya karya sendiri bukan “Duplikasi” dari karya orang lain. Selanjutnya apabila dikemudian hari ada klaim dari pihak lain bukan menjadi tanggung jawab pembimbing dan atau pengelola fakultas tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri. Atas hal tersebut saya bersedia menerima sanksi, sesuai hukum atau aturan yang berlaku di Indonesia.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak siapapun.

Surabaya, 23 Desember 2022



Dina Octavia Pratiwi



UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN
Jl. SEMOLOWARU 45 SURABAYA
TELP. 031 593 1800 (Ext. 311)
e-mail : perpus@untag-sby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai Civitas Akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dina Octavia Pratiwi
NBI/ NPM : 1262100018
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Karya : Tesis

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, atas karya saya yang berjudul:

"PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP FINANCIAL DISTRESS DAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI MODERASI PADA SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA"

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty - Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum.

Dibuat di : Surabaya
Pada tanggal : 10 Januari 2023

Yang Menyatakan,



Dina Octavia Pratiwi

*Coret yang tidak perlu

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas berkat, rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis Magister Manajemen yang berjudul “Pengaruh Pertumbuhan Aset, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Modal Terhadap *Financial Distress* Dan Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Moderasi Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia” ini dengan lancar.

Tesis ini dapat terselesaikan tentunya juga karena adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh karenanya setulus hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat,

1. Ibu Prof. Dr. Tri Ratnawati, M.Si, Ak., CA., CPA selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan banyak waktu serta memberikan pengarahan dengan penuh kesabaran selama penulis menyusun tesis.
2. Bapak Dr. Achmad Maqsudi, M.Si, Ak., CA selaku pembimbing II yang telah banyak memberikan saran dan bimbingannya dalam penulis menyusun tesis.
3. Ibu Dr. Ulfi Pristiana, M.Si selaku penguji yang telah bersedia meluangkan waktu dan memberikan saran perbaikan untuk penyempurnaan tesis ini.
4. Ibu Dr. Ida Ayu Sri Brahmayanti, M.M selaku penguji telah meluangkan waktunya dan memberikan saran, masukan dengan sabar untuk penyelesaian tesis ini.
5. Bapak Drs. Ec. Mangapul Silalahi, M.M (alm) selaku Ketua Yayasan Perguruan 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memberikan dispensasi potongan pembayaran uang kuliah.
6. Bapak Prof. Dr. Mulyanto Nugroho, M.M., CMA., CPA selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
7. Bapak Dr. Slamet Riyadi, M.Si, Ak, CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
8. Ibu Dr. Siti Mujanah, MBA., PhD selaku Kaprodi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
9. Seluruh tenaga pendidik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memberikan ilmu, wawasan dan bimbingannya selama masa perkuliahan. Tidak lupa kepada tenaga kependidikan yang telah juga banyak membantu keadministrasian selama semasa perkuliahan.
10. Ibu Wardani Endah Suliyanti dan Mbak Dini Fadiana Pratiwi yang telah selalu mendukung juga mendokan agar cepat segera menyelesaikan studi magister.
11. Keluarga besar Mochaditoyo dan M. Fadeli selalu memberikan support dan bantu doa terbaiknya agar penulis segera menyelesaikan studi magister.

12. Teman-teman seperjuangan di Magister Manajemen Angkatan 55 FEB Untag Surabaya.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dalam penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Namun demikian penulis berharap, tesis ini dapat menjadi inspirasi serta menambah wawasan dan bermanfaat bagi pembaca.

Surabaya, 23 Desember 2022

Penulis,



Dina Octavia Pratiwi

ABSTRACT

The Effect Of Asset Growth, Sales Growth, Capital Structure On Financial Distress And Value Of The Firm With Good Corporate Governance As Moderation In Sub-Sector Food And Beverage In Indonesia Stock Exchange

The value of the firm is an important factor in determining the success of an enterprise. The purpose of this study is analyze the variables used are asset growth, sales growth, capital structure, financial distress, value of the firm and good corporate governance as moderate in sub-sector food and beverage in Indonesia Stock Exchange.

Based on the conceptual framework, researchers used Partial Least Square. The population used in the study was 26 food and beverage sub-sector companies. The sample of researchers used as many as 13 food and beverage sub-sector companies. The research period is three period (2019-2021) during the pandemic Covid-19.

The results of the study are as follows: asset growth has effect is not significant to the value of the firm, sales growth has effect or insignificant effect on the value of the firm, capital structure has an effect is significant to the value of the firm, asset growth has effect is not significant to financial distress, sales growth has an effect is significant to financial distress, capital structure is influential and significant to financial distress, financial distress has effect insignificant effect on the value of the firm and financial distress with the value of the firm moderated by good corporate governance produces insignificant.

Keywords: Pandemic Covid-19, Value of the Firm, Good Corporate Governance

DAFTAR ISI

Halaman Sampul	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
PRAKATA	v
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
BAB II TELAAH TEORI	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Manajemen Keuangan Korporasi	7
2.1.2 Fungsi Manajemen Keuangan	7
3.1.3 <i>Signalling Theory</i>	8
3.1.4 Pertumbuhan Aset	9
3.1.5 Pertumbuhan Penjualan	11
3.1.6 Struktur Modal	12
3.1.7 <i>Financial Distress</i>	14
3.1.8 Nilai Perusahaan	15
3.1.9 <i>Good Corporate Governance</i>	17
3.2 Hubungan Antar Variabel	20
2.2.1 Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan	20
2.2.2 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan	20
2.2.3 Pengaruh Pertumbuhan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	20
2.2.4 Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap <i>Financial Distress</i>	21
2.2.5 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap <i>Financial Distress</i>	21

2.2.6 Pertumbuhan Struktur Modal Terhadap <i>Financial Distress</i>	21
2.2.7 <i>Financial Distress</i> terhadap Nilai Perusahaan	22
2.2.8 <i>Financial Distress</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Good Corporate Governance</i> sebagai moderasi	22
2.3 Penelitian Terdahulu	23
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	31
3.1 Kerangka Konseptual	31
3.2 Hipotesis Penelitian.....	32
BAB IV METODE PENELITIAN.....	33
4.1 Rancangan Penelitian	33
4.1.1 Pendekatan Penelitian.....	34
4.1.2 Jenis Penelitian	34
4.2 Subjek Penelitian	35
4.2.1 Populasi	35
4.2.2 Sampel.....	36
4.3 Variabel Penelitian.....	38
4.3.1 Definisi Variabel	38
4.3.2 Definisi Operasional.....	39
4.4 Sumber Data	43
4.5 Teknik Pengumpulan Data	43
4.6 Teknik Analisis Data.....	43
BAB V PEMBAHASAN	47
5.1 Data Penelitian	47
5.2 Analisis dan Hasil Penelitian	52
5.3 Pembahasan	70
BAB VI PENUTUP	77
6.1 Simpulan	77
6.2 Saran	78

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman	35
Tabel 4. 2 Indentifikasi Perusahaan.....	38
Tabel 4. 3 Sampel Penelitian	37
Tabel 4. 4 Variabel dan Indikator Penelitian	41
Tabel 4. 5 Penilaian Partial Least Square (PLS).....	44
Tabel 5. 1 Data Pertumbuhan Aset.....	47
Tabel 5. 2 Data Pertumbuhan Penjualan.....	48
Tabel 5. 3 Data Struktur Modal	48
Tabel 5. 4 Data <i>Financial Distress</i>	50
Tabel 5. 5 Data Nilai Perusahaan	51
Tabel 5. 6 Data <i>Good Corporate Governance</i>	52
Tabel 5. 7 Variabel dan Indikator.....	52
Tabel 5. 8 Nilai <i>Outer Loading</i>	54
Tabel 5. 9 <i>Construct Reliability and Validity</i>	61
Tabel 5. 10 <i>Cross Loadings</i>	62
Tabel 5. 11 Nilai <i>Outer Loading</i>	63
Tabel 5. 12 <i>Construct Reliability and Validity</i>	64
Tabel 5. 13 <i>Discriminant Validity (cross loading output)</i>	64
Tabel 5. 14 <i>Average Variance Extracted (AVE)</i>	65
Tabel 5. 15 <i>Composite Reliability</i>	65
Tabel 5. 16 <i>R-Square</i>	66
Tabel 5. 17 Path Coefficients	67
Tabel 5. 18 <i>Path Coefficients (Mean, STDEV, T-Values)</i>	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3. 1 Kerangka Konseptual.....	31
Gambar 4. 1 Rancangan Penelitian.....	33
Gambar 5. 1 Nilai <i>Loading Factor Original</i>	53
Gambar 5. 2 Grafik Pertumbuhan Total Aset	55
Gambar 5. 3 Grafik <i>Net Profit Margin</i>	56
Gambar 5. 4 Grafik <i>Debt to Equity Ratio</i>	57
Gambar 5. 5 Grafik <i>Ptofit Margin Ratio</i>	58
Gambar 5. 6 Grafik <i>Return on Assets</i>	58
Gambar 5. 7 Grafik <i>Earning per Share</i>	59
Gambar 5. 8 Grafik Dewan Komisaris	60
Gambar 5. 9 Grafik Dewan Direksi	60
Gambar 5. 10 Nilai <i>Loading Dropping</i>	63
Gambar 5. 11 <i>Output Bootstrapping</i>	66