



**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PELUANG PERTUMBUHAN
BERBEDA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2008-2010**

*The Influence of Capital Structure On Company Value with
Different Growth Opportunities Of Manufacturing Companies
Listed In Indonesia Stock Exchange For 2008-2010*

TESIS

Oleh

Erlina Pipit Indriyani, SE

NIM 090820101015

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

PROGRAM MAGISTER

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS JEMBER

2012



**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PELUANG PERTUMBUHAN
BERBEDA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2008-2010**

*The Influence of Capital Structure On Company Value with
Different Growth Opportunities Of Manufacturing Companies
Listed In Indonesia Stock Exchange For 2008-2010*

TESIS

Oleh

Erlina Pipit Indriyani, SE

NIM 090820101015

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

PROGRAM MAGISTER

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS JEMBER

2012

HALAMAN PERSETUJUAN

TESIS ATAS NAMA : ERLINA PIPIT INDRIYANI, SE (NIM : 090820101015)
PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN BERBAGAI PELUANG PERTUMBUHAN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2010

TELAH DISETUJUI

Tanggal, 13 April 2012

Dosen Pembimbing Utama

Prof. Tatang Ary Gumanti, M.Buss, Ph.D

NIP : 196611251991031002

Dosen Pembimbing Anggota

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si

NIP : 196610201990022001

Ketua Program Studi Magister Manajemen

Prof. Dr. H. R. Andi Sularso, MSM

NIP : 196004131986031002

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis berjudul “Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Peluang Pertumbuhan Berbeda Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010”, telah diuji dan disahkan pada :

Hari, Tanggal : 23 April 2012

Tempat : Gedung Pascasarjana Universitas Jember

Susunan Tim Penguji

Ketua,

Dr. Sumani, M.Si

NIP.196901142005011002

Anggota I,

Prof. Tatatng Ary G., M.Buss, Ph. D.

NIP. 1966112519911031002

Anggota II,

Prrof. Dr. Isti Fadah, M.Si

NIP196610201990022001

Mengetahui/Menyetujui

Ketua Program Studi Magister Manajemen

Prof.Dr.H.R.Andi Sularso, MSM

NIP.196004131986031002

Mengetahui/Menyetujui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Jember

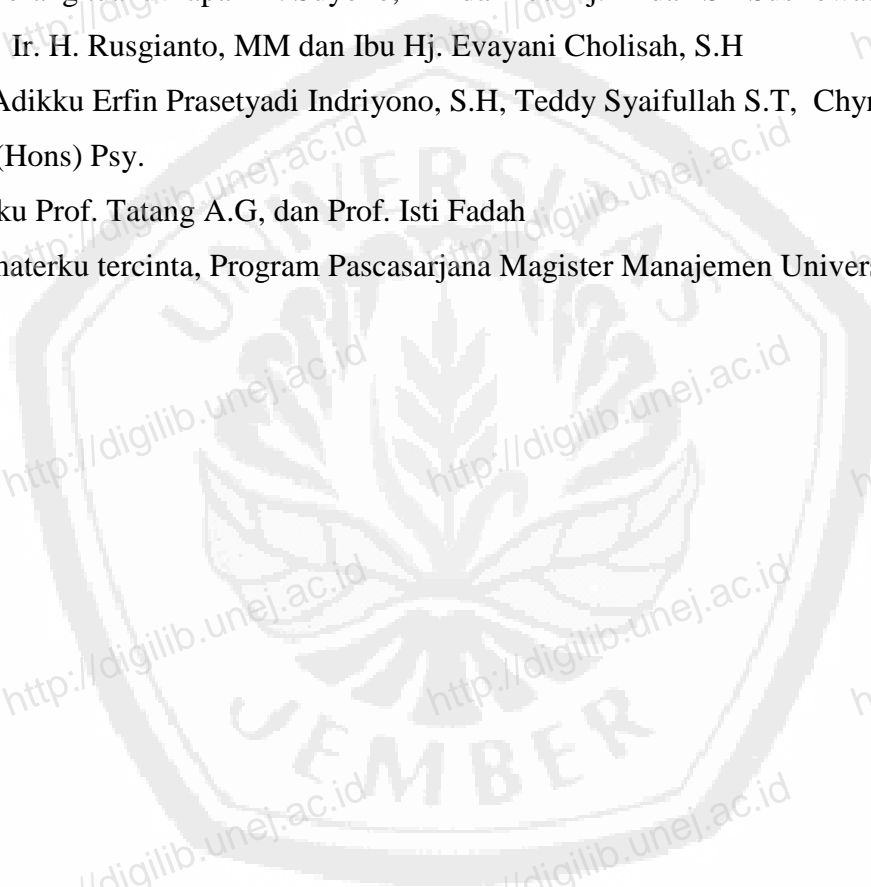
Prof.Dr.H.Moh.Saleh,M.Sc

NIP.195608311984031002

HALAMAN PERSEMBAHAN

Tesis ini kupersembahkan untuk :

- 1.Suamiku tercinta Syamanta Novan Dwianto, S.T, MM
- 2.Putri kecilku Kanita Syam Aqilla Chadijah
3. Kedua orang tuaku Bapak H. Suyono, BA dan Ibu Hj. Endah Sri Susilowati,S.pd
4. Bapak Ir. H. Rusgianto, MM dan Ibu Hj. Evayani Cholisah, S.H
5. Adik-Adikku Erfin Prasetyadi Indriyono, S.H, Teddy Syaifullah S.T, Chyntia Meisa, BSc (Hons) Psy.
6. Dosenku Prof. Tatang A.G, dan Prof. Isti Fadah
7. Almamaterku tercinta, Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Jember.



PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Erlina Pipit Indriyani, S.E

NIM : 0908201011015

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya tulis ilmiah yang berjudul: “Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Peluang Pertumbuhan Berbeda Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika disebutkan sumbernya dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggungjawab atas keabsahan dan kebenaran isinya yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

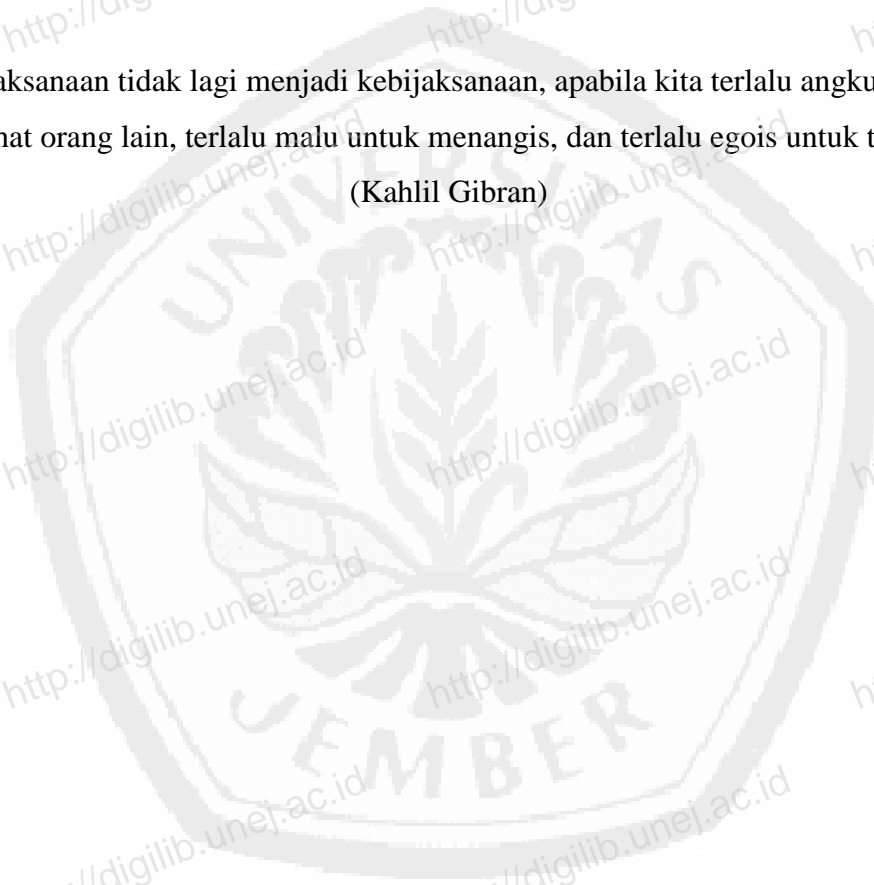
Jember, 23 April 2012
Yang Menyatakan,

Erlina Pipit Indriyani, S.E

MOTTO

Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat
(Terjemahan Surat Al- Mujadallah Ayat 11)

Kebijaksanaan tidak lagi menjadi kebijaksanaan, apabila kita terlalu angkuh untuk melihat orang lain, terlalu malu untuk menangis, dan terlalu egois untuk tertawa
(Kahlil Gibran)

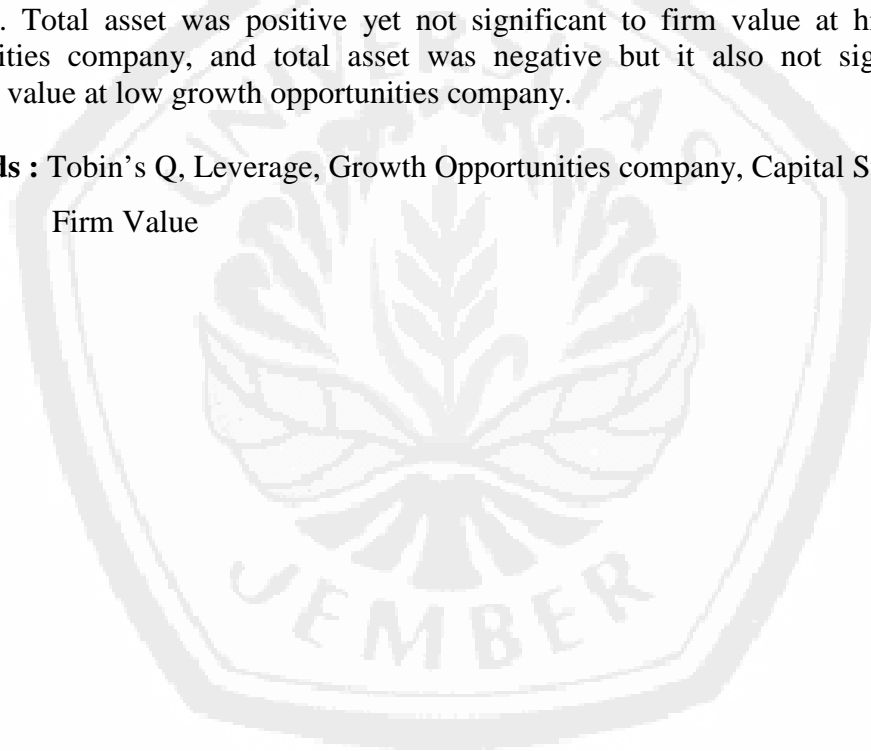


ABSTRACT

This research aims to examine the influence of the capital structure on company value with different growth opportunities of manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange for 2008-2010. In this research, the independent variable is leverage as proxy for capital structure and the dependent variable is Tobin's Q as proxy for company value.

This research is conducted at 109 companies which divided into 55 high growth opportunities companies and 54 low growth opportunities companies. The empirically test was by using multiple linier regression. The results were leverage is negative but not significant to Tobin's Q at high growth opportunities company. The leverage was negative but not significant to Tobin's Q at low growth opportunities company. The other results were Net Profit Margin (NPM) is negative but not significant to company value at high growth opportunities company and also at low growth opportunities company. Total asset was positive yet not significant to firm value at high growth opportunities company, and total asset was negative but it also not significant to company value at low growth opportunities company.

Keywords : Tobin's Q, Leverage, Growth Opportunities company, Capital Structure, Firm Value



ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan dengan berbagai peluang pertumbuhan pada perusahaan dengan berbagai peluang pertumbuhan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2010. Dalam penelitian ini struktur modal diproksikan oleh *leverage* dan nilai perusahaan diproksikan oleh Tobin's Q.

Penelitian dilakukan pada 109 perusahaan manufaktur yang terbagi menjadi 55 perusahaan dengan peluang pertumbuhan tinggi dan 54 perusahaan dengan peluang pertumbuhan rendah dengan menggunakan uji regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negative tetapi tidak signifikan terhadap Tobin's Q pada perusahaan dengan peluang pertumbuhan tinggi, Pada perusahaan dengan peluang pertumbuhan rendah *leverage* berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap Tobin's Q. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa *Net Profit Margin* (NPM) mempunyai pengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan baik pada perusahaan dengan peluang pertumbuhan tinggi dan pada perusahaan dengan peluang pertumbuhan rendah. Aset total menunjukkan pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan dengan peluang pertumbuhan tinggi dan aset total berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan dengan peluang pertumbuhan rendah.

Kata Kunci : Tobin's Q, *Leverage*, Peluang Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, Nilai Perusahaan

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis yang berjudul “ Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Dengan Berbagai Peluang Pertumbuhan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010 “. Penyusunan tesis ini sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari dalam penulisan ini banyak kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan kemampuan penulis, tetapi berkat dorongan dan bimbingan semua pihak penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini. Untuk semua yang telah memberikan bantuan, dorongan, bimbingan, serta doa, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. DR. R. Andi Sularso, MSM, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Prof. Tatang Ary Gumanti, M.Buss, Acc, Ph.D, selaku Dosen Pembimbing Utama (DPU) yang telah banyak memberikan bimbingan, dorongan, dan saran sehingga penulisan tesis ini dapat terselesaikan.
3. Prof. Isti Fadah, M.Si, selaku Dosen Pembimbing Anggota (DPA) yang telah banyak membrikan bimbingan, dorongan, dan saran sehingga penulisan tesis ini dapat terselesaikan.
4. Seluruh Dosen dan Karyawan Pascasarjana Fakultas Ekonomi Universitas Jember
5. Suamiku tercinta, Syamanta Novan Dwianto, S.T, MM, terima kasih atas dukungan, doa, semangat yang diberikan kepada penulis
6. Kanita Syam Aqilla Chadijah, putri kecilku, penyemangat dan pelipur lara Mamam
7. Bapak Suyono dan Ibu Endah Sri Susilowati, terima kasih untuk cinta, kasih, dan dukungan

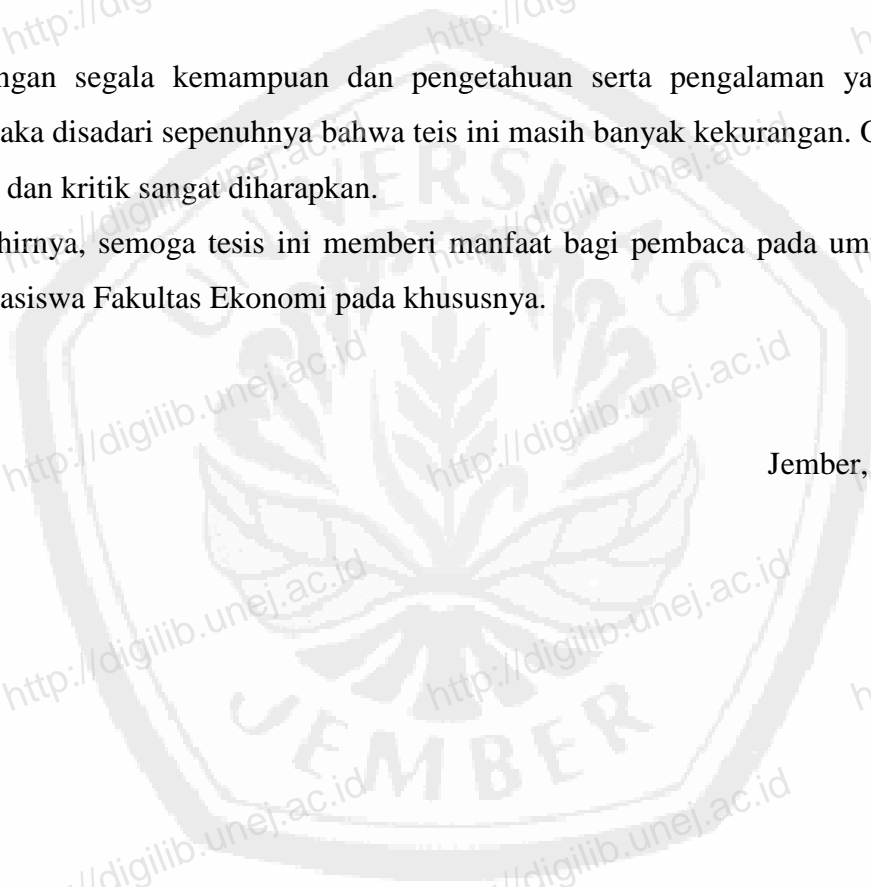
8. Papa Rusgianto dan Mama Evayani Cholisah, terima kasih untuk cinta, kasih, dan dukungan
9. Dek Erfin, Dek Teddy, Dek Chyntia, terima kasih atas dukungan dan semangat
10. Sahabat-sahabatku Magister Manajemen 2009 kelas pagi dan kelas konsentrasi Manajemen Keuangan, terima kasih atas dukungan, semangat, dan kebersamaannya. Semua kenangan yang ada tak akan terlupa.
11. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini.

Dengan segala kemampuan dan pengetahuan serta pengalaman yang penulis miliki, maka disadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, saran dan kritik sangat diharapkan.

Akhirnya, semoga tesis ini memberi manfaat bagi pembaca pada umumnya dan bagi mahasiswa Fakultas Ekonomi pada khususnya.

Jember, April 2012

Penulis



DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|-------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PENGESAHAN | ii |
| HALAMAN PERSETUJUAN | iii |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | iv |
| MOTTO | v |
| ABSTRACT | vi |
| ABSTRAKSI | vii |
| KATA PENGANTAR | viii |
| DAFTAR ISI | x |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xiv |
| BAB I : PENDAHULUAN | |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah..... | 6 |
| 1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian..... | 7 |
| 1.3.1 Tujuan Penelitian..... | 7 |
| 1.3.2 Manfaat Penelitian..... | 7 |
| BAB II : TINJAUAN PUSTAKA | |
| 2.1 Kajian Teoritis..... | 9 |
| 2.1.1 Teori Pendanaan dan Struktur Modal..... | 9 |
| 2.1.2 Teori-teori Struktur Modal..... | 10 |
| 2.1.3 Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal..... | 12 |

| | | |
|-------|------------------------------|----|
| 2.1.4 | Nilai Perusahaan..... | 18 |
| 2.1.5 | Tobin's Q..... | 19 |
| 2.1.6 | Siklus Hidup Perusahaan..... | 20 |
| 2.2 | Kajian Empirik..... | 23 |
| 2.3 | Kerangka Konseptual..... | 24 |
| 2.4 | Hipotesis | 26 |

BAB III : METODE PENELITIAN

| | | |
|-----|---|----|
| 3.1 | Rancangan Penelitian..... | 27 |
| 3.2 | Populasi dan Sampel Penelitian..... | 27 |
| 3.3 | Jenis dan Sumber Data..... | 28 |
| 3.4 | Identifikasi Variabel..... | 28 |
| 3.5 | Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran..... | 29 |
| 3.6 | Metode Analisis Data..... | 30 |
| 3.7 | Kerangka Pemecahan Masalah..... | 37 |

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

| | | |
|-------|--|----|
| 4.1 | Gambaran Umum Obyek Penelitian..... | 38 |
| 4.1.1 | Gambaran Umum Sampel..... | 38 |
| 4.1.2 | Deskriptif Statistik Data dan Variabel Penelitian..... | 39 |
| 4.2 | Analiss Data..... | 42 |
| 4.2.1 | Hasil Analisis Regresi Linier Berganda..... | 42 |
| 4.3 | Uji Asumsi Klasik..... | 43 |
| 4.3.1 | Uji Normalitas..... | 43 |
| 4.3.2 | Analisis Koefisien Determinasi dan Korelasi | 47 |
| 4.4 | Hasil Uji Hipotesis..... | 48 |
| 4.5 | Pembahasan | 49 |
| 4.5.1 | Pembahasan Hasil Pengujian H_0 | 49 |
| 4.5.2 | Pembahasan Hasil Pengujian H_a | 51 |
| 4.6 | Keterbatasan Penelitian | 52 |

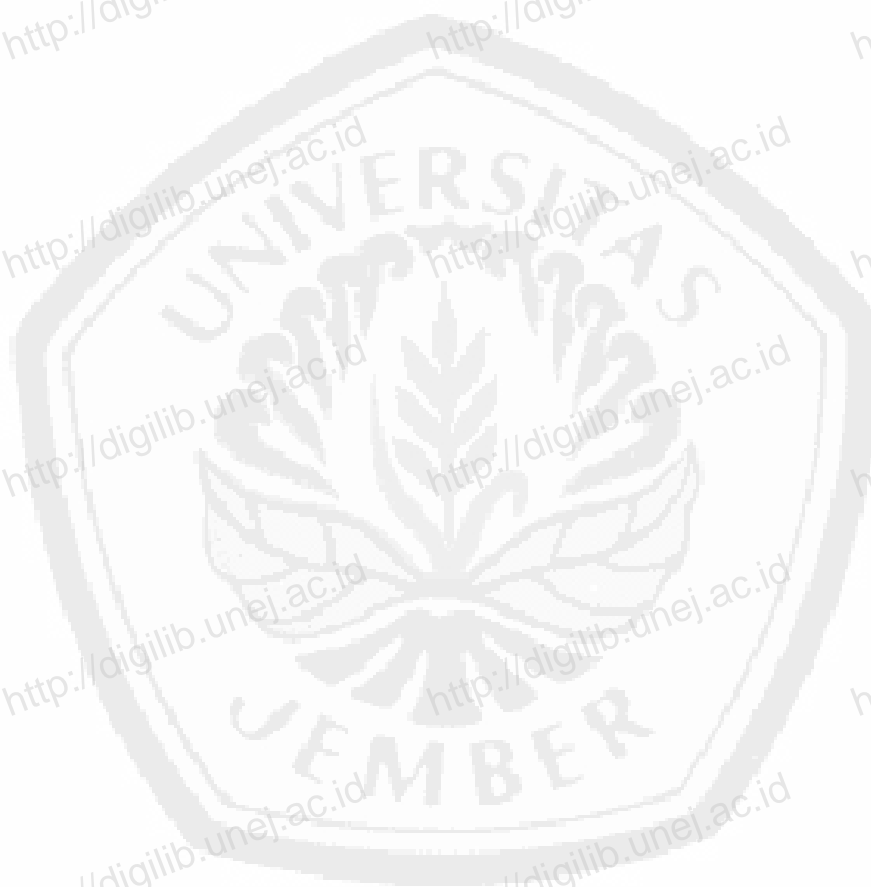
BAB V : SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan..... 54

5.2 Saran..... 54

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

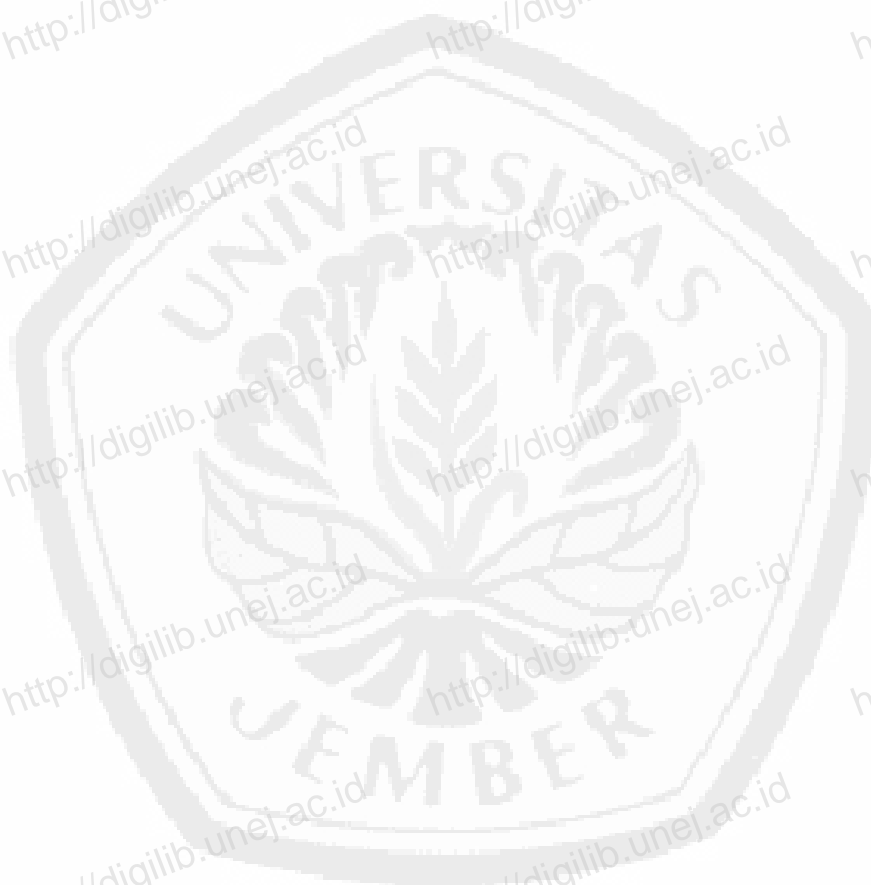


DAFTAR TABEL

| Tabel | Halaman | |
|-------|---|----|
| 2.1 | Rangkuman Penelitian Terdahulu..... | 22 |
| 4.1 | Proses Pemilihan Sampel Penelitian..... | 38 |
| 4.2 | Statistik Deskriptif Variabel Penelitian pada Perusahaan Dengan Peluang Pertumbuhan Tinggi dan Pada Perusaha Dengan Peluang Pertumbuhan Rendah..... | 40 |
| 4.3 | Perusahaan Dengan Peluang Pertumbuhan Tinggi..... | 42 |
| 4.4 | Perusahaan Dengan Peluang Pertumbuhan Rendah..... | 43 |
| 4.5 | Hasil Uji Normalitas..... | 44 |
| 4.6 | Hasil Uji Multikolinieritas..... | 45 |
| 4.7 | Hasil Pengujian Heteroskedastisitas dan Uji Glejser..... | 46 |
| 4.8 | Hasil Uji t..... | 49 |

DAFTAR GAMBAR

| Gambar | Halaman |
|---|---------|
| 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian..... | 25 |
| 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah..... | 37 |



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Data Perusahaan Manufaktur yang ada di BEI tahun 2008-2010
2. Statistik Deskriptif Perusahaan Dengan Peluang Pertumbuhan Tinggi Netode Rata-rata
3. Hasil Uji Normalitas Perusahaan Dengan Peluang Pertumbuhan Tinggi Metode Rata-rata
4. Hasil Analisis Regresi Perusahaan Dengan Peluang Pertumbuhan Tinggi Metode Rata-rata
5. Hasil Uji *Glejser* Perusahaan Dengan Peluang Pertumbuhan Tinggi Metode Rata-rata
6. Statistik Deskriptif Perusahaan Dengan Peluang Pertumbuhan Rendah Metode Rata-rata
7. Hasil Uji Normalitas Perusahaan Dengan Peluang Pertumbuhan Rendah Metode Rata-rata
8. Hasil Analisis Regresi Perusahaan Dengan Peluang Pertumbuhan Rendah Metode Rata-rata
9. Hasil Uji *Glejser* Perusahaan Dengan Peluang Pertumbuhan Tinggi Metode Rata-rata
10. Statistik Deskriptif Perusahaan Dengan Peluang Pertumbuhan Tinggi Netode Poling
11. Hasil Analisis Regresi Perusahaan Dengan Peluang Pertumbuhan Tinggi Metode Poling
12. Statistik Deskriptif Perusahaan Dengan Peluang Pertumbuhan Rendah Netode Poling
13. Hasil Analisis Regresi Perusahaan Dengan Peluang Pertumbuhan Rendah Metode Poling
14. Lampiran Tobin's Q
15. Lampiran Leverage
16. Lampiran NPM

17. Lampiran Aset Total
18. Lampiran PBV
19. Lampiran Variabel Penelitian.
20. Lampiran Metode Poling

