

**ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
PERUBAHAN NILAI PERUSAHAAN**

(Kajian Empiris Perusahaan Manufaktur *Go Public* Di Indonesia 2001-2005)



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-syarat Guna
Memperoleh Gelar Kesarjanaan Ekonomi Jenjang Strata-1 Jurusan Manajemen
Pada
Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

SITI CHOTIMAH
B 100 030 127

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2007

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
PERUBAHAN NILAI PERUSAHAAN**

(Kajian Empiris Perusahaan Manufaktur *Go Public* Di Indonesia 2001-2005)

Yang disusun oleh :

SITI CHOTIMAH
B 100 030 127

Penanda tangan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat
untuk diterima.

Surakarta,.....2007

Pembimbing Utama

(Drs. Sutarto, MM)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

(Drs. H. Syamsudin, MM)

MOTTO

“Niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat.”

(QS. Al.mujaadilah:11)

Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. Dan hanya kepada tuhanmulah hendaknya kamu berharap.

(QS. Alam Nasyrah:7-8)

bersikap Optimislah karena Allah selalu bersamamu, para malaikat selalu memohon ampun untukmu dan surga selalu menantimu.

(Aidh Al-Qarni)

Jangan melihat hal-hal yang memilukan dari kehidupan, tapi renungkanlah keindahannya.

(Aidh Al-Qarni)

Wanita yang sukses adalah wanita yang didoakan, dipuji suaminya, disenangi tetangga dan dihormati oleh teman-temannya.

(Aidh Al-Qarni)

Jangan pernah tersenyum atas suatu pekerjaan yang belum tuntas, kamu harus menyadari bahwa tugas orang dewasa tidak akan pernah usai.

(Aidh Al-Qarni)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

1. Bapak dan Ibuku yang tiada henti membimbing dan mendoakanku.
2. Bapak dan Ibu Sutoyo yang selalu menyayangiku dan memberikan nasehat serta doanya.
3. Kakakku Rini, Hery, Naning, Didik dan Edy serta kakak iparku Mas Try, Mbak Rien's, Cak Zoel terima kasih atas dukungan dan kasih sayangnya.
4. Sahabat-sahabatku yang setia menemaniku.
5. Almamater

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb.

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT. Yang telah melimpahkan segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan serangkaian tugas dalam menyusun skripsi ini dengan judul :

“ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PERUBAHAN NILAI PERUSAHAAN.”

(Kajian Empiris Perusahaan Manufaktur Go Public Di Indonesia 2001-2005)

Tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat dalam memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jenjang Strata-1 pada Fakultas Ekonomi jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Dengan tidak mengurangi rasa hormat dan terima kasih pada pihak lain secara khusus penulis bermaksud menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM. Selaku dekan fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ijin penelitian kepada penulis dalam rangka penulisan skripsi.
2. Bapak Drs. Sutarto, MM. Selaku pembimbing Utama yang telah membimbing dan meluangkan waktu bagi penulis dari awal hingga akhir penulisan skripsi.
3. Bapak Imronudin, SE, Msi. Selaku Pembimbing akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama menempuh kuliah.

4. Seluruh staff pengajar fakultas ekonomi yang telah memberikan ilmu kepada penulis.
5. Seluruh staff tata usaha fakultas ekonomi UMS terima kasih atas bantuannya.
6. Bapak dan Ibu tercinta, terima kasih atas do'a, kasih sayang dan nasehat-nasehat yang tidak akan pernah terlupakan seumur hidupku.
7. Bapak dan Ibuku Sutoyo, atas dukungan,do'a, kasih sayang dan nasehatnya yang tak ternilai.
8. Kakakku Rini& Mas Try (Moga lancar Rizkinya.....), Mas Hery&Mb.Rien's (Sukses yaCh mas?buat mbak rien kapan kurusnya tuh.....thank's ya uang sakunya),Mbak Naning&Cak Zoel (Mbak naning jangan cepet marah yaCh ma Adek nanti cepet tua Lho!!!!!!!!!!!!,moga tambah sayang ma Papa CayanX?Buat Cak Zoel moga dapet JoB terus ya dan Sukses untuk S3nya).Masku Kembar didik&Edy sukses ya buat kalian (Mas Di2k selamat yaCh akhirnya dah menemukan tambatan hatiMu dan siap jadi suami serta Ayah neChhhh.....??Mas Edy cepet nyusul YaCh biar tambah rame?Kapan Balik lagi ke Jepang.....Aku pasti kangeeeen.Good LucK for my Brother's!!!!!!!!!!!!!!***ILUV u aLL***.
9. Keponak-keponakan Kecilku (risKa, Nadya, Daffa, NathaN, OcHa, De' Alof) yang selalu membuatku tersenyum, tertawa,kalian selalu memberiku seMangat dalam setiap langkahku....
10. **Mas IyoK** thank;s atas persahabatannya dan kebersamaannya selama ini, Maaf juga selalu merepotkan diriMu dan sering Menjengkelkan...Sukses buat

kuliaHnya cepet nyusul jangan Lama2 keBuru tua????moga dapet Job terus
Yachhhhh.....Aku pasti kangeeen Xmu.

11. Sahabat-sahabatku Linda (Langgeng ya ma Brimob tak tunggu Undanganya.....),Erna (Tambah Sayang aja ma Mas Dany), Danix (Kalem terus ya dan yang rukun ma Aa' Dono jangan lupa undanganya....Salam Bhayangkari), NoeR (Jangan Jeles terus ma mas Arif n Siap2 jadi orang Batu neChhhh),Indry (Good Luck yacH...)?Linda&Erna jangan lupain pertama kali kita menginjakkan kaki kita dikampuz ini dan ingat keLuguan serta kepolosan kita duLu.....Aku pasti kangeeen ma kalian???*Thank's for everything*
12. Mantan penghuni Kost wijaya Kusuma (Mbak Mila, Mbak fi3....Sukses yacH), MicKe (Jangan berantem terus ma benu.....),IVa, Fka, anik, Dyna, DieLa, Mia, desy, Rosy"CHio", Indah, Yani, Asna, UyuX "TP".
13. Temen-temenku penghuni Serasi1(Wikwi " Smile in Every Season....) (Mama "Amy" tambah Ndut aja yacH,,,klo punya Gebetan baru kenalin ye), (Nisa good luck Ya mga cpet nyusul aku.....N jangan berantem terus ma Aa' Gocy cepet tua Lho....he heee), (Upik Langgeng ma Uncup),,,*Thank's* atas kebersamaannya selama ini dan memberikan persahabatan yang indah.
14. Uniq,Kk'Joko,IpanK,AgunX,Irham,lato,Guntur, Sety "Kepik", YusHa, YulleCha.Semangaaat terus.....

15. Temen-temenKu kelas C Angkatan 2003 terima kasih atas dukungan dan kebersamaan kita selama kuliah.(dyaz,Bayu,Fuad,Fahmi”Kebo”, YudHo”KrupuK”, Vian”SastRo”, Danang Kris, Danang “Tyo”, Dezty,sofy, Liza, andrY dan semuanya)good LucK buat kalian seMua.....
16. Kelas D 2003 (Dyas, Dimaz, Dyan, AzHar, aziz, Yuli, endah, andry, Desy). sukses terus yaCHhhh???
17. Mas Is terima kasih Olah datanya dan seluruh keluarga besar Bumi SakinaH.
18. SeluruH keluarga di Kudus (Mbah kakung&Putri seHat selalu....Bulek2Q, buat Ponak2anq yang rajin sekolahnya)
19. Buat temen-temen Baruku sukses juga buat kalian dan tidak mengurangi persahabatan kita.
20. Terima kasih kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang turut membantu selesainya skripsi ini.

Akhirnya dengan menyadari segala kekurangan dan keterbatasan dalam menyajikan skripsi, maka kritik dan saran penulis harapkan guna kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi berbagai pihak yang memerlukan.

Wassalamu’alaikum, Wr. Wb.

Surakarta,.....2007

(SITI CHOTIMAH)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
MOTTO	iii
PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
ABSTRAKSI	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	6
C. Pembatasan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	7
F. Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Hutang	18
B. Asset Perusahaan	27
C. <i>Leverage</i> Keuangan	27
D. Nilai Perusahaan	29
E. Pasar Modal	31
F. Laporan Keuangan	33
G. Kerangka Pemikiran	35
H. Penelitian Terdahulu	36
I. Anggapan Dasar Dan Hipotesis	37

BAB III METODE PENELITIAN	38
A. Ruang Lingkup Penelitian	38
B. Populasi, Sampel Dan Teknik Sampling	38
C. Variabel Penelitian	39
D. Data Dan Sumber Data	41
E. Metode Analisis Data	41
1. Pengujian Penyimpangan Asumsi Klasik	41
2. Regresi Linier	43
 BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	 45
A. Gambaran Umum Penelitian	45
B. Desain Data Penelitian	46
C. Analisis Data	51
1. Uji Asumsi Klasik	51
2. Analisis Regresi Linear	53
D. Pembahasan	55
 BAB V PENUTUP	 56
A. Kesimpulan	56
B. Keterbatasan Penelitian	56
C. Saran	57

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel IV.1	Data Perusahaan Manufaktur Yang Menjadi Sampel	46
Tabel IV.2	Data Total Hutang Perusahaan Manufaktur Tahun 2001-2005	47
Tabel IV.3	Data Total Asset Perusahaan Manufaktur Tahun 2001-2005	48
Tabel IV.4	Data Harga Saham Periode Penutupan Perusahaan Manufaktur Tahun 2001-2005	49
Tabel IV.5	Data Jumlah Nilai Saham Beredar Penutupan Perusahaan Manufaktur Tahun 2001-2005	50
Tabel IV.6	Data Perubahan Rasio Struktur Modal Dan Perubahan Nilai Perusahaan	51
Tabel IV.7	Hasil Estimasi Regresi Linear	53

ABSTRAKSI

Penelitian ini mengambil judul “Analisis Pengaruh Perubahan Struktur Modal Terhadap Perubahan Nilai Perusahaan”. (Kajian Empiris Perusahaan Manufaktur *Go Public* di Indonesia 2001 – 2005).

Penelitian ini menggunakan data sekunder pada perusahaan yang terdaftar di BEJ tahun 2001 – 2005, alat analisis yang digunakan adalah regresi linier. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*, yang mana diperoleh sampel sebanyak 22 perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel penelitian.

Hasil analisis menunjukkan bahwa koefisien regresi Perubahan Struktur Modal sebesar 1,157 dan t_{hitung} 2,185 lebih besar t_{tabel} 2,086, nilai signifikan sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05. sehingga variabel Perubahan Struktur Modal berpengaruh positif signifikan dengan Perubahan Nilai Perusahaan.

Koefisien determinasi sebesar 0,193 yang berarti bahwa 19,3% variabel perubahan nilai perusahaan dipengaruhi oleh variabel perubahan struktur modal. Sedangkan sisanya sebesar 80,7% dipengaruhi oleh variabel lain di luar model.

Kata kunci : Perubahan Struktur Modal, Perubahan Nilai Perusahaan.