

## RINGKASAN

Agus Mariono, 2012, **Pengaruh Faktor Fundamental Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan** (Studi pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, Dan Investasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010), Suhadak, Muhammad Saifi, 137 Hal + x.

Era persaingan bisnis yang semakin ketat menuntut perusahaan untuk mampu memformulasikan strategi secara tepat dalam usahanya menciptakan nilai bagi perusahaan. Strategi yang berkaitan dengan pendanaan perusahaan harus diformulasikan dengan baik, karena pendanaan perusahaan yang tercermin dalam struktur modal akan memiliki dampak terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang diukur melalui nilai buku saham dan *price to book value* merupakan indikator kemampuan perusahaan dalam memberikan nilai bagi *shareholders*. Nilai perusahaan selain ditentukan oleh struktur modal perusahaan, juga dapat disebabkan oleh faktor fundamental perusahaan. Faktor fundamental berperan sebagai variabel eksogen, sedangkan struktur modal dan nilai perusahaan berperan sebagai variabel endogen. Perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh faktor fundamental terhadap struktur modal perusahaan, mengetahui pengaruh faktor fundamental terhadap nilai perusahaan, dan mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah *explanatory research* dengan menggunakan pengujian hipotesis dan menggunakan pendekatan kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi yang mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010, teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling* yang kemudian dari kriteria yang ditetapkan terpilih 18 perusahaan sebagai sampel. Analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif, evaluasi hasil pengujian *Partial Least Square*, analisis statistik inferensial, dan uji hipotesis. Analisis data dilakukan dengan menggunakan *software* SmartPLS.

Hasil penelitian ini menunjukkan Pertama, bahwa faktor fundamental berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hasil signifikan tersebut menandakan bahwa didalam mengambil keputusan yang berkaitan dengan kebijakan struktur modal, manajer perusahaan akan selalu memperhatikan faktor fundamental perusahaan. Koefisien jalur yang bertanda negatif menunjukkan bahwa hubungan atau pengaruh antara faktor fundamental dengan struktur modal adalah berlawanan. Artinya semakin tinggi faktor fundamental perusahaan maka porsi hutang yang tercermin dalam struktur modal perusahaan akan semakin kecil. Faktor fundamental perusahaan

terbentuk melalui dua indikator yaitu EPS dan DPR, sedangkan struktur modal perusahaan terbentuk melalui dua indikator yaitu DR dan LDTE.

Kedua, bahwa faktor fundamental berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang signifikan tersebut menandakan bahwa faktor fundamental memiliki pengaruh kuat terhadap nilai perusahaan. Nilai koefisien jalur yang bertanda positif menunjukkan bahwa hubungan antara faktor fundamental terhadap nilai perusahaan adalah berbanding lurus atau *linier*. Artinya semakin tinggi nilai faktor fundamental yang dalam hal ini dibentuk oleh indikator EPS dan DR maka hal ini akan mampu meningkatkan nilai perusahaan yang dibentuk oleh indikator BV. Peningkatan profitabilitas yang tercermin dalam peningkatan nilai EPS, maka hal ini akan meningkatkan nilai perusahaan yang tercermin melalui peningkatan nilai buku saham.

Ketiga, bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang signifikan tersebut menandakan bahwa penentuan komposisi struktur modal yang optimal akan memberikan pengaruh yang kuat terhadap nilai perusahaan. Koefisien jalur yang bertanda negatif menunjukkan bahwa pengaruh antara struktur modal terhadap nilai perusahaan adalah berlawanan. Artinya semakin tinggi struktur modal perusahaan yang ditentukan melalui indikator DR dan LDTE maka nilai perusahaan yang ditentukan melalui indikator BV akan mengalami penurunan. Penurunan nilai perusahaan ini disebabkan karena penggunaan hutang yang tinggi akan meningkatkan resiko kebangkrutan bagi perusahaan yakni ketidakmampuan didalam membayar bunga dan angsuran yang pada akhirnya akan menyebabkan penyitaan terhadap aset perusahaan dan berujung pada sebuah kebangkrutan. Perusahaan yang memiliki hutang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut memiliki kemampuan pendanaan internal, kemampuan membayar dividen, dan kemampuan mendanai peluang investasi yang lemah, sehingga indikasi ini yang dipandang mampu menurunkan nilai perusahaan.

## SUMMARY

Agus Mariono, 2012, **The Influence of Fundamental Factors And Capital Structure Against Firm Value. (Study on trade, services, and investment companies listed in the Indonesian Stock Exchange in the Period 2008-2010)**, Suhadak, Muhammad Saifi, 137 pages + x.

The era of increasingly tight business competition requires companies to formulate appropriate strategies in an effort to create value for the company. Strategies related to corporate funding should be formulated properly, because the funding is reflected in the capital structure will impact on firm value. Firm value as measured by the book value (BV) and the price to book value (PBV) is an indicator of a company's ability to deliver value to shareholders. Firm value is determined by capital structure, it can also be caused by the fundamentals factors of company. Fundamental factors as exogenous variable, while capital structure and firm value acts as an endogenous variable.

The aims of this reseach is to know the influence of fundamental factors on capital structure, influence of fundamental factors on firm value, and to know influence of capital structure on firm value. Type of this reseach is used explanatory reseach using hypothesis test and quantitative approach. Population in this reseach is used companies on trade, services and investments listed in Indonesian Stock Exchange 2008-2010 period. Technique of sampling is used purposive sampling, and from some of the criteria specified then selected 18 companies in the sample. Analysis of the data used is descriptive statistical analysis, evaluation results of Partial Least Square, inferential statistical analysis, and hypothesis testing. Data analysis was performed using software SmartPLS.

First results of this study indicate that the fundamental factors significantly influence toward capital structure. Significant result indicates that in making decisions related to capital structure policy, corporate managers will attention to the company's fundamentals. Negative value of weight relation indicates that the related of fundamental factors on capital structure is the opposite. This means that the higher the company's fundamentals are reflected in the debt portion of the capital structure of the company will be smaller. Fundamental factors are formed by two indicators that is EPS and DPR, while the capital structure is formed by two indicators that is LDTE and DR.

Second, the fundamental factors significantly influence toward firm value. Significant result indicates that fundamental factors have strong effect on firm value. Positive value of weight relation score indicates that the related of fundamental factors on firm value is linier or proportional. This means that the higher fundamental factors that formed by EPS and DPR, then it will be able to increase firm value that formed by BV.

Third, the capital structure significantly influence toward firm value. Significant result indicates that the optimal composition of the capital structure will provide a stronger effect on firm value. Negative value of weight relation indicates that the relatedof capital structure onfirm value is the opposite. This means that the higher of capital structure that formed by DR and LDTE, than it will be able to decrease firm value that formed by BV. Decline in the firm value due to the high use of debt increases the risk of bankruptcy for a company that is in the inability to pay the interest and installments. Companies that have high debt indicates that the company has an internal financing ability, the ability to pay dividends, and the ability to fund investment opportunities are weak, so these indications is deemed capable of lowering the value of the company.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan limpahan rahmat, taufik, dan hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Faktor Fundamental Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan” (Studi pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, Dan Investasi yang Terdaftar DI Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010).

Skripsi ini merupakan tugas akhir yang diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ilmu Administrasi Bisnis (SAB) pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Sumartono, MS selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.
2. Bapak Dr. Kusdi Rahardjo, D.E.A selaku ketua jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.
3. Bapak Drs Rustam Hidayat, M.Si selaku sekretaris jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.
4. Prof. Dr. Suhadak, M.Ec selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, pikiran, dan tenaga untuk membimbing, mengarahkan, memberikan dorongan dan motivasi kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Drs. M. Saifi, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah memberikan banyak waktu untuk membimbing, mengarahkan, memberikan semangat dan dorongan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.
6. Bapak Drs. Heru Susilo, MA beserta Staff Ahli Pembantu Dekan III yang telah memberikan dorongan, semangat, dan motivasi kepada penulis.

7. Seluruh dosen pengajar Administrasi Bisnis yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
8. Ibu Masiyem tercinta yang telah memberikan banyak doa, kasih sayang, dukungan, dan beasiswa penuh kepada penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan study dengan baik.
9. Ibu Puji, Ibu Nunung, dan Bapak Drs. Turmudzi MM yang telah memberikan motivasi dan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Keluarga tercinta, sahabat-sahabat aktivis organisasi di lingkungan Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, dan rekan-rekan mahasiswa Jurusan Administrasi Bisnis yang telah memberikan dukungan, dan semangat kepada penulis.
11. Keluarga Cozбекage dan Ibu kos yang telah memberikan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. semua pihak yang membantu terselesainya skripsi ini yang tidak mungkin untuk penulis sebutkan satu persatu.

Semoga segala bantuan yang telah diberikan kepada penulis mendapat balasan yang setimpal dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan, baik teknis penyajian materi maupun pembahasan. Demi kesempurnaan skripsi ini, saran dan kritik yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan. Semoga karya tulis ini bermanfaat dan memberikan sumbangan yang berarti bagi pihak yang membutuhkan.

Malang, 5 November 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

### RINGKASAN.....

### SUMMARY.....

### KATA PENGANTAR.....

### DAFTAR ISI.....

### DAFTAR TABEL.....

### DAFTAR GAMBAR.....

### DAFTAR LAMPIRAN.....

## I. PENDAHULUAN

A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Kontribusi Penelitian .....	9
E. Sistematika Pembahasan .....	10

## II. TINJAUAN PUSTAKA

A. Penelitian Terdahulu .....	12
B. Faktor Fundamental .....	15
1. Pengertian Laporan Keuangan .....	17
2. Penyajian Laporan Keuangan .....	18
3. Analisis Laporan Keuangan .....	19
4. Metode Perbandingan Rasio Keuangan .....	20
5. Variabel Faktor Fundamental.....	21
a. Struktur Aktiva .....	22
b. Laba Per Lembar Saham .....	23
c. Rasio Pembayaran Dividen .....	24
C. Struktur Modal .....	25
1. Pengertian Struktur Modal .....	25
2. Struktur Modal Optimal .....	26
3. Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	27
4. Teori Struktur Modal .....	29
a) Teori MM Tanpa Pajak .....	29
b) Teori MM dengan Pajak .....	30
c) Teori Trade Off .....	32

d) Teori Sinyal.....	32
5. Variabel Struktur Modal .....	33
a) <i>Debt Ratio</i> .....	33
b) <i>Long-term Debt to Total Equity</i> .....	34
D. Nilai Perusahaan .....	35
1. Pengertian Nilai Perusahaan.....	35
2. Saham .....	36
3. Jenis-jenis Saham .....	36
4. Penilaian Saham .....	37
5. Teknik Analisis Saham .....	38
a. Pendekatan Tradisional .....	38
1) Analisis Teknikal.....	38
2) Analisis Fundamental.....	39
b. Pendekatan Portofolio Modern .....	40
6. Variabel nilai perusahaan .....	40
a) <i>Book Value</i> .....	41
b) <i>Price to Book Value</i> .....	41
E. Kerangka Fikir Penelitian .....	42
F. Model Konsep dan Hipotesis Penelitian .....	44
1. Model Konsep .....	44
2. Model Hipotesis .....	44
<b>III. METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis Penelitian .....	48
B. Lokasi Penelitian .....	49
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	49
D. Populasi dan Sampel .....	52
1. Populasi .....	52
2. Sampel .....	52
E. Sumber Data .....	55
F. Teknik Pengumpulan Data .....	55
G. Teknik Analisis Data .....	56
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	56
2. Analisis Statistik Inferensial .....	57
3. Pengujian Hipotesis Penelitian .....	58
4. Evaluasi Terhadap <i>Outer Model</i> dan <i>Inner Model</i> PLS.....	60



#### IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	64
B. Gambaran Umum Perusahaan yang Diteliti.....	65
C. Analisis dan Interpretasi Data.....	83
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	83
1.1. Indikator-indikator Formatif Variabel Faktor Fundamental.....	83
a. Struktur Aktiva.....	83
b. <i>Earning Per Share</i> .....	86
c. <i>Dividen Pay Out Ratio</i> .....	89
1.2. Indikator-indikator Formatif Variabel Struktur Modal.....	91
a. <i>Debt Ratio</i> .....	91
b. <i>Long-term Debt to Total Equity</i> .....	93
1.3. Indikator-indikator Formatif Variabel Nilai Perusahaan.....	95
a. <i>Book Value</i> .....	95
b. <i>Price to Book Value</i> .....	99
2. Hasil Pengujian Partial Least Square (PLS).....	102
2.1. Pengujian <i>Outer Model</i> PLS.....	102
a) Konstruk Variabel Faktor Fundamental	102
b) Konstruk Variabel Struktur Modal.....	104
c) Konstruk Variabel Nilai Perusahaan.....	105
2.2. Pengujian <i>Outer Model</i> PLS tahap Model Fit.....	106
a) Konstruk Variabel Faktor Fundamental	106
b) Konstruk Variabel Struktur Modal.....	107
c) Konstruk Variabel Nilai Perusahaan.....	108
2.3. Pengujian <i>Inner Model</i> PLS.....	109
2.4. Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i> Model .....	111
3. Pembahasan Analisis Statistik Inferensial.....	112
3.1. Faktor Fundamental.....	112
3.2. Struktur Modal.....	115
3.3. Nilai Perusahaan.....	116
4. Pengujian Hipotesis Penelitian.....	117
4.1. Hipotesis 1.....	117
4.2. Hipotesis 2.....	119
4.3. Hipotesis 3.....	120
5. Keterbatasan Penelitian.....	122

**V. PENUTUP**

A. Kesimpulan..... 123

B. Saran..... 125

**Daftar Pustaka**



## DAFTAR TABEL

No tabel	Judul	Halaman
1	Daftar sampel perusahaan	54
2	Parameter pengukuran validitas model PLS	62
3	Rata-rata struktur aktiva perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi periode 2008-2010 (dalam persen)	85
4	Rata-rata EPS perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi periode 2008-2010 (dalam rupiah)	87
5	Rata-rata EPS perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi periode 2008-2010 (setelah di transformasi)	88
6	Rata-rata DPR perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi periode 2008-2010 (dalam persen)	90
7	Rata-rata DR perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi periode 2008-2010 (dalam persen)	92
8	Rata-rata LDTE perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi periode 2008-2010 (dalam persen)	94
9	Rata-rata BV perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi periode 2008-2010 (dalam rupiah)	97
10	Rata-rata BV perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi periode 2008-2010 (setelah di transformasi)	98
11	Rata-rata PBV perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi periode 2008-2010 (dalam rupiah)	100
12	Rata-rata PBV perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi periode 2008-2010 (setelah di transformasi)	101
13	Pengujian Indikator Konstruksi Variabel Faktor Fundamental (X)	102
14	Pengujian Indikator Konstruksi Variabel Struktur Modal ( $Y_1$ )	104
15	Pengujian Indikator Konstruksi Variabel Nilai Perusahaan ( $Y_2$ )	105
16	Tahap Model Fit Variabel Faktor Fundamental (X)	106

17	Tahap Model Fit Variabel Struktur Modal ( $Y_1$ )	107
18	Tahap Model Fit Variabel Nilai Perusahaan ( $Y_2$ )	108
19	Hasil Pengujian <i>Inner Model</i> PLS	109



**DAFTAR GAMBAR/BAGAN**

No	Judul	Hal.
1.	Sektor penyumbang PDB terbesar periode 2008-2010.....	7
2.	Kerangka Penelitian.....	43
3.	Model Konsep.....	44
4.	Model Hipotesis.....	45
5.	Model Hipotesis Penelitian.....	58
6.	Hasil <i>Outer Model</i> Konstruksi Variabel Faktor Fundamental (X)	103
7.	Hasil Pengujian <i>Outer Model</i> Konstruksi Variabel Struktur Modal ( $Y_1$ ).....	104
8.	Hasil Pengujian <i>Outer Model</i> Konstruksi Variabel Nilai Perusahaan ( $Y_2$ ).....	105
9.	Tahap Model Fit Variabel Struktur Modal (X).....	107
10.	Tahap Model Fit Variabel Struktur Modal ( $Y_1$ ).....	107
11.	Tahap Model Fit Variabel Nilai Perusahaan ( $Y_2$ ).....	108
12.	Diagram jalur pengaruh langsung.....	109

## DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul	Hal.
----	-------	------

1.	Hasil Pengujian <i>Outer</i> dan <i>Inner</i> Model PLS.....	131
2.	Hasil Pengujian <i>Outer</i> dan <i>Inner</i> Model PLS Tahap Model Fit..	132
3.	<i>Correlations, Means, and Graph</i> .....	134
4.	<i>Summary Financial Statements</i> .....	138

