

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

TUGAS AKHIR



ESTI NUR APRIYANTI
1071002037

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2011**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi**



**UNIVERSITAS
BAKRIE**

ESTI NUR APRIYANTI

1071002037

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2011**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar**

Nama : Esti Nur Apriyanti

NIM : 1071002037

Tanda Tangan :

Tanggal : 30 September 2011

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh,

Nama : Esti Nur Apriyanti

NIM : 1071002037

Program Studi : Akuntansi

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Rene Johannes, S.E.,Ak.,M.Si.,M.M.,M.Si.,Ak ()

Penguji I : Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak ()

Penguji II : Jurica Lucyanda, S.E., M.Si. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 30 September 2011

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang selalu melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan”.

Tugas ini merupakan salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial di Universitas Bakrie. Berbagai bentuk partisipasi dan bantuan dari banyak pihak dan referensi sangat berpengaruh terhadap kualitas isi dari tugas ini. Untuk itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Prof. Ir. Sofia W. Alisjahbana, M.Sc., Ph.D., selaku Pimpinan, dan Bapak Bambang Trihartanto, Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie, beserta jajaran staf;
2. Bapak Tri Pujadi Susilo, Ak., M.M., selaku Kepala Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie, beserta jajaran staf;
3. Bapak Rene Johannes, S.E., Ak., M.Si., M.M., M.Si., Ak., selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberikan jalan keluar setiap kali penulis menghadapi masalah dalam penulisan tugas ini;
4. Ibu Dr. Regina J. Arsiah selaku salah satu Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie;
5. Ibu Tri Wismiarsih selaku pembimbing akademik selama menekuni pendidikan tinggi di Universitas Bakrie yang selalu memantau prestasi penulis setiap semester;
6. Ibu Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak dan Ibu Jurica Lucyanda S.E., M.Si sebagai penguji yang telah memberikan banyak saran kepada penulis;

7. Bapak Slamet Mudjiono dan Ibu Djumiati selaku orang tua penulis beserta seluruh keluarga yang selalu memberikan doa dan dukungannya kepada penulis;
8. Almarhumah Le' Harti yang selama ini memberikan dukungan baik moril maupun materil kepada penulis;
9. Bapak Heri dan seluruh staf Universitas Bakrie yang selalu membantu demi kelancaran dan penyelesaian tugas akhir ini;
10. Ratih, Dewi, Fathia, Fidel, dan Maya, teman satu bimbingan yang selalu saling mendukung;
11. Molen, Richa, Mega, Desy, Azizah, dan Vivi, sahabat yang telah membantu dan memberi dukungan menuju keberhasilan;
12. Ami, Ziyad, Pajri, Sasha, Desput, dan seluruh teman-teman di Universitas Bakrie yang sempat bekerja sama dan bersedia berbagi pengalaman dengan penulis;
13. Mas Ari, Mba Syilfi, Mas Evan, Mba Nur, Mas Indra, dan seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat keterbatasan dari tugas ini. Kritik dan masukan membangun sangat diharapkan dari semua pihak. Akhir kata, semoga tulisan ini dapat bermanfaat sebagaimana mestinya.

Jakarta, September 2011

Esti Nur Apriyanti

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Esti Nur Apriyanti
NIM : 1071002037
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie Hak Bebas Royalti non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 30 September 2011

Yang menyatakan,

Esti Nur Apriyanti

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Esti Nur Apriyanti¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang dihitung menggunakan Model Tobin's Q. Model Tobin's Q adalah sebuah model valuasi perusahaan yang melihat bagaimana nilai buku saham perusahaan dinilai oleh pasar. Semakin besar rasio ini menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek yang bagus pada saat ini dan pada masa yang akan datang.

Sampel penelitian ini berjumlah 40 perusahaan dalam industri farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2005-2009. Dengan menggunakan metode analisis regresi linear berganda, kajian ini menemukan bahwa hanya profitabilitas yang diproksikan oleh *Return on Assets* (ROA) yang mempunyai pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan struktur modal yang diproksikan dengan rasio *Debt to Total Assets* (DTA) dan pertumbuhan perusahaan yang diproksikan dengan perubahan total aset ditemukan tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: nilai perusahaan, Model Tobin's Q, *debt-to-total assets ratio*, perubahan total aset, *return on assets*

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

***THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE, FIRM'S GROWTH, AND
PROFITABILITY ON THE FIRM'S VALUE***

Esti Nur Apriyanti²

ABSTRACT

The objective of this study is to examine the effect of capital structure, firm's growth, and profitability on firm's value which is valued by Tobin's Q Model. Tobin's Q Model is the firm valuation is to see how the book value of firm's equity valued by market. The greater this ratio indicates that the firm has good prospects at present and in the future.

This study uses 40 sample firms in pharmaceutical industry listed in Indonesia Stock Exchange for the period 2005-2009. Applying a multiple linear regression analysis, this study found that only profitability ratio proxied by Return on Assets (ROA) have a positive significant effect on firm value. While the capital structure proxied the Debt to Total Assets ratio (DTA) and firm's growth proxied by change of total assets do not significantly influence the value of the firm.

Keywords: value of the firm, Tobin's Q Model, debt-to-total assets ratio, change of total assets, return on assets

² Student of Bakrie University, Accounting Major

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PENYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Batasan Masalah.....	9
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS.....	10
2.1 Struktur Modal	10
2.2 Teori MM.....	11
2.3 Teori <i>Trade-Off</i>	13
2.4 Teori <i>Agency</i>	14
2.5 Pertumbuhan Perusahaan	15
2.6 Profitabilitas.....	16
2.7 Nilai Perusahaan.....	16
2.8 Penelitian Terdahulu	17

2.9 Perumusan Hipotesis	20
2.9.1 Struktur Modal dan Nilai Perusahaan	20
2.9.2 Pertumbuhan Perusahaan dan Nilai Perusahaan	21
2.9.3 Profitabilitas dan Nilai Perusahaan	22
BAB III. METODE PENELITIAN	24
3.1 Jenis dan Sumber Data Penelitian	24
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	24
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	26
3.4 Model Penelitian	29
3.5 Prosedur Pengolahan Data	30
3.6 Teknik Analisis Data.....	30
3.6.1 Uji Asumsi Klasik.....	30
3.6.2 Uji Hipotesis	32
BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	34
4.1 Statistik Deskriptif	34
4.2 Uji Asumsi Klasik.....	36
4.2.1 Uji Normalitas.....	36
4.2.2 Uji Multikolinearitas	37
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	38
4.2.4 Uji Autokorelasi	39
4.3 Pengujian Hipotesis.....	39
4.3.1 Koefisien Determinasi (R^2)	40
4.3.2 Uji Model Secara Keseluruhan	40
4.3.3 Uji Signifikansi Parameter Individual.....	41
4.4 Pembahasan.....	43
4.4.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	43
4.4.2 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	45
4.4.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	46

BAB V. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....	47
5.1 Simpulan	47
5.2 Keterbatasan.....	47
5.3 Saran.....	48
DAFTAR PUSTAKA	49
LAMPIRAN.....	54

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1 Sumber Data Penelitian	24
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel	25
Tabel 3.3 Sampel Penelitian	25
Tabel 3.4 Variabel Penelitian, Indikator, dan Pengukuran.....	29
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	34
Tabel 4.2 Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	36
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	37
Tabel 4.4 Statistik <i>Durbin-Watson</i>	39
Tabel 4.5 Koefisien Determinasi.....	40
Tabel 4.6 Hasil Uji Simultan	41
Tabel 4.7 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Grafik <i>Normal Probability Plot</i>	37
Gambar 4.2 Grafik <i>Scatterplot</i>	38

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian Tahun 2005-2009	49
Lampiran 2 <i>Print Out</i> SPSS	50