

ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, *RETURN ON INVESTED CAPITAL*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI TAMBAH EKONOMI (*ECONOMIC VALUE ADDED*): STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI 2010-2013

TUGAS AKHIR



**WIDYASARI NISA ATMOJO
1111001028**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2015**

ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, *RETURN ON INVESTED CAPITAL*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI TAMBAH EKONOMI (*ECONOMIC VALUE ADDED*): STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI 2010-2013

TUGAS AKHIR

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



WIDYASARI NISA ATMOJO

1111001028

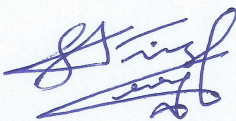
**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2015**

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 : WIDYASARI NISA ATMOJO

NIM : 1111001028

Tanda Tangan : 

Tanggal : Agustus 2015

HALAMAN PENGESAHAN

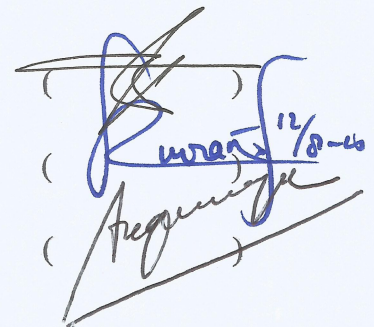
Tugas Akhir ini diajukan oleh,

Nama : Widyasari Nisa Atmojo
NIM : 1111001028
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Struktur Modal, *Return on Invested Capital*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Tambah Ekonomi (*Economic Value Added*): Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2010-2013.

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing I : Anon Kuswardono, S.E., M.B.A.
Penguji I : Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si.
Penguji II : Argamaya, S.E., M.E.



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : Agustus 2015

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Widyasari Nisa Atmojo
NIM : 1111001028
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

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

Analisis Pengaruh Struktur Modal, *Return on Invested Capital*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Tambah Ekonomi (*Economic Value Added*): Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2010-2013

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif 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:
Yang menyatakan

(Widyasari Nisa Atmojo)

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Mahakasih karena atas rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul “*Analisis Pengaruh Struktur Modal, Return on Invested Capital, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Tambah Ekonomi (Economic Value Added): Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2010-2013*” sebagai salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Manajemen di Universitas Bakrie. Ungkapan terima kasih saya sampaikan kepada:

1. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial merangkap Ketua Program Studi Manajemen dan juga selaku dosen penguji Tugas Akhir yang senantiasa memberikan masukan serta arahan saat penyusunan tugas akhir ini.
2. Anon Kuswardono, S.E., M.B.A. selaku dosen pembimbing tugas akhir, yang telah meluangkan waktu untuk memeriksa dan memberikan masukan dalam penyusunan tugas akhir ini.
3. Argamaya, S.E., M.E. selaku dosen penguji yang telah memberikan saran perbaikan sehingga tugas akhir ini layak untuk disajikan.
4. Staf Pengajar dan Staf Administrasi Universitas Bakrie, yang telah mencurahkan semua dedikasi selama proses pendidikan penulis.
5. Kedua orangtua, Mas Wendy, dan keluarga saya khususnya Uti dan Kakung yang telah memberikan kasih sayang dan doa yang tak pernah putus sejak awal perkuliahan hingga penyelesaian penulisan tugas akhir ini.
6. Aditya Pradana yang telah memberikan tahun-tahun terbaik, banyak pelajaran berharga terutama tentang waktu, dan menjadi motivasi untuk terus belajar.
7. Adhyesti Desiana Rizki yang selalu menjadi sahabat terbaik dan mampu menghidupkan semangat ketika rasa bosan mulai mendera.
8. Edvenvalmyd, Hiddaate, Nisaul, dan Deliani yang selalu menguatkan dan menjadi sumber inspirasi serta tak pernah lelah menemani selama proses penulisan tugas akhir.

9. Teman-teman seperjuangan Freakers (Dahlia, Dian, Khoi, Kiki, Ocin dan Sarah) yang dengan sabar membantu saya menjalani empat tahun masa perkuliahan hingga penyelesaian penulisan tugas akhir ini dengan berbagai macam rasa dan selalu membuat saya bersyukur.
10. Teman-teman mahasiswa Universitas Bakrie khususnya Nyoman yang telah memberikan bantuan selama ini.
11. Pihak-pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang ikut membantu hingga tugas akhir ini dapat diselesaikan.

Semoga Tuhan Yang Mahakasih berkenan membalas kebaikan seluruh pihak yang telah membantu dalam penyelesaian tugas akhir ini.

Jakarta, Agustus 2015

Widyasari Nisa Atmojo

ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, *RETURN ON INVESTED CAPITAL*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI TAMBAH EKONOMI (*ECONOMIC VALUE ADDED*): STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI 2010-2013

Widyasari Nisa Atmojo¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh secara simultan dan parsial antara struktur modal, *Return on Invested Capital* (ROIC), dan ukuran perusahaan terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan *Economic Value Added* (EVA). Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2013 berjumlah 137 perusahaan. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* berjumlah 45 perusahaan. Teknik pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan regresi linear berganda untuk menguji secara parsial dan simultan, dengan tingkat signifikansi 5%. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa secara parsial struktur modal berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap EVA, sedangkan ROIC dan ukuran perusahaan berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap EVA. Secara simultan membuktikan bahwa struktur modal, ROIC, dan ukuran perusahaan bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap EVA.

Kata Kunci: *Economic Value Added*, *Return on Invested Capital*, struktur modal, ukuran perusahaan

¹ Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie, Jakarta

**INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE, RETURN ON INVESTED
CAPITAL, AND COMPANY SIZE ON ECONOMIC VALUE ADDED
(STUDY ON MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON IDX 2010-
2013)**

Widyasari Nisa Atmojo¹

ABSTRACT

This study aims to determine the relationship between capital structure, Return on Invested Capital (ROIC), and company size to Economic Value Added (EVA). The population of this research is all manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange from 2010 to 2013 consisted of 137 companies. The samples are chosen by the use of purposive sampling method and include 45 companies. To analyze the data and to perform hypothesis tests using multiple linear regression. The results of the research hypothesis tests based on multiple regression analysis revealed an inverse significant relationship between capital structure and EVA, a significant and positive relationship between ROIC and EVA, also a significant and positive relationship between company size and EVA. The results of simultaneous multiple regression analysis revealed that all predictors were significant.

Keywords: capital structure, company size, Economic Value Added, Return on Invested Capital

¹ Student of Management Major, Universitas Bakrie, Jakarta

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
UNGKAPAN TERIMA KASIH	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR PERSAMAAN.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
DAFTAR ISTILAH	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1. Manfaat Teoritis	8
1.4.2. Manfaat Praktis	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS	9
2.1. Tinjauan Pustaka	9
2.1.1. Pengertian Struktur Keuangan dan Struktur Modal	9
2.1.1.1. Struktur Keuangan	9
2.1.1.2. Struktur Modal.....	10
2.1.2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	11
2.1.3. Jenis-Jenis Modal Perusahaan.....	12
2.1.4. Teori-Teori Struktur Modal.....	13
2.1.4.1. Teori Modigliani dan Miller (MM) Tanpa Pajak.....	13
2.1.4.2. Teori Modigliani dan Miller (MM) Dengan Pajak	14
2.1.4.3. Teori <i>Trade-Off</i>	15
2.1.4.4. Teori <i>Pecking Order</i>	15
2.1.5. Analisis Rasio <i>Leverage</i> Keuangan	16

2.1.6.	<i>Return on Invested Capital (ROIC)</i>	17
2.1.7.	Ukuran Perusahaan.....	17
2.1.8.	Nilai Tambah Ekonomi [<i>Economic Value Added (EVA)</i>].....	18
2.1.8.1.	Pengertian Nilai Tambah Ekonomi [<i>Economic Value Added (EVA)</i>].....	19
2.1.8.2.	Keunggulan dan Kelemahan EVA.....	20
2.1.9.	Menghitung Nilai Tambah Ekonomi	21
2.1.9.1.	<i>Net Operating Profit After Tax (NOPAT)</i>	22
2.1.9.2.	<i>Weighted Average Cost of Capital (WACC)</i>	22
2.1.9.3.	Modal yang Diinvestasikan (<i>Invested Capital</i>)	25
2.2.	Penelitian Terdahulu.....	25
2.3.	Kerangka Berpikir Teoritis.....	29
2.4.	Hipotesis Penelitian	31
BAB III	METODE PENELITIAN	32
3.1.	Populasi dan Sampel	32
3.1.1.	Populasi.....	32
3.1.2.	Sampel.....	32
3.2.	Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	33
3.2.1.	Sumber Data.....	33
3.2.2.	Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.3.	Definisi Operasional Variabel	34
3.4.	Metode Analisis Data	38
3.4.1.	Statistik Deskriptif	38
3.4.2.	Uji Asumsi Klasik.....	38
3.4.3.	Uji Regresi Berganda	39
BAB IV	HASIL DAN ANALISIS PENELITIAN	42
4.1.	Hasil Penelitian.....	42
4.1.1.	Analisis Statistik Deskriptif	42
4.1.2.	Uji Asumsi Klasik.....	54
4.1.3.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	59
4.2.	Analisis Penelitian	64
4.2.1.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap EVA.....	64
4.2.2.	Pengaruh ROIC Terhadap EVA.....	66
4.2.3.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap EVA	67
4.2.4.	Pengaruh Variabel Bebas Terhadap EVA.....	69
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	71

5.1.	Kesimpulan.....	71
5.2.	Saran.....	72
5.2.1.	Saran untuk Manajemen Perusahaan	72
5.2.2.	Saran untuk Penelitian Selanjutnya.....	72
DAFTAR PUSTAKA		74

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Perbedaan Karakteristik Antara Utang dan Ekuitas	10
Tabel 2.2. Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 3.1. Sampel Penelitian	32
Tabel 3.2. Ringkasan Definisi Operasional Variabel.....	37
Tabel 4.1. Hasil Uji Statistik Deskriptif Variabel DER.....	43
Tabel 4.2. Hasil Uji Statistik Deskriptif Variabel ROIC	46
Tabel 4.3. Hasil Uji Statistik Deskriptif Variabel Ukuran Perusahaan.....	49
Tabel 4.4. Hasil Uji Statistik Deskriptif Variabel EVA.....	52
Tabel 4.5. Hasil Uji Normalitas.....	56
Tabel 4.6. Hasil Uji Multikolinearitas	58
Tabel 4.7. Hasil Uji Autokorelasi.....	59
Tabel 4.8. Analisis Regresi Linier Berganda	59
Tabel 4.9. Hasil Uji Regresi untuk Uji t (parsial)	61
Tabel 4.10. Hasil Uji-F	62
Tabel 4.11. Koefisien Determinasi	63

DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 2.1. <i>Debt to Equity Ratio</i>	17
Persamaan 2.2. <i>Return on Invested Capital</i>	17
Persamaan 2.3. <i>Net Operating Profit After Tax</i>	22
Persamaan 2.4. <i>Weighted Average Cost of Capital</i>	22
Persamaan 2.5. <i>Cost of Debt</i>	23
Persamaan 2.6. <i>Cost of Equity</i>	23
Persamaan 2.7. <i>Return Realisasi Saham Individu</i>	24
Persamaan 2.8. <i>Return Saham Pasar</i>	24
Persamaan 2.9. <i>Beta Saham Individu</i>	24
Persamaan 3.1. <i>Ukuran Perusahaan</i>	34
Persamaan 3.2. <i>Economic Value Added</i>	34
Persamaan 3.3. <i>Pajak</i>	35
Persamaan 3.4. <i>Proporsi Utang Pada Struktur Modal</i>	36
Persamaan 3.5. <i>Proporsi Ekuitas Pada Struktur Modal</i>	36
Persamaan 3.6. <i>Invested Capital</i>	37

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Pertumbuhan PDB Nasional dan Industri Manufaktur Non-Migas (persen)	6
Gambar 2.1. <i>Balance Sheet</i>.....	9
Gambar 2.2. Hubungan <i>Leverage</i> dengan Nilai Perusahaan Tanpa Biaya Kebangkrutan	15
Gambar 2.3. Kerangka Berpikir	30
Gambar 4.1. Kecenderungan Besaran Rata-Rata DER Periode 2010-2013..	42
Gambar 4.2. Kecenderungan Besaran Rata-Rata DER Perusahaan Manufaktur (Subsektor Industri Barang Konsumsi, Aneka Industri dan Kimia Dasar)	44
Gambar 4.3. Kecenderungan Besaran Rata-Rata ROIC Periode 2010-2013	45
Gambar 4.4. Kecenderungan Besaran Rata-Rata ROIC Perusahaan Manufaktur (Subsektor Industri Barang Konsumsi, Aneka Industri dan Kimia Dasar)	47
Gambar 4.5. Kecenderungan Besaran Rata-Rata Total Aset Periode 2010-2013	48
Gambar 4.6. Kecenderungan Besaran Rata-Rata Total Aset Periode 2010-2013 (Subsektor Industri Barang Konsumsi, Aneka Industri dan Kimia Dasar)	50
Gambar 4.7. Kecenderungan Besaran Rata-Rata EVA Periode 2010-2013..	51
Gambar 4.8. Kecenderungan Besaran Rata-Rata EVA Periode 2010-2013 (Subsektor Industri Barang Konsumsi, Aneka Industri dan Kimia Dasar).....	53
Gambar 4.9. Perkembangan Rata-Rata DER, ROIC, Log Total Aset, dan Log EVA periode 2010-2013.....	54

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian	80
Lampiran 2. Perhitungan DER Perusahaan Sampel.....	84
Lampiran 3. <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2010-2013	86
Lampiran 4. Ringkasan Perhitungan ROIC	88
Lampiran 5. <i>Return on Invested Capital</i> Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2013	88
Lampiran 6. Ukuran Perusahaan	89
Lampiran 7. Ukuran Perusahaan (<i>Company Size</i>) Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI tahun 2010-2013 (dalam jutaan rupiah)	90
Lampiran 8. Ringkasan Perhitungan WACC	91
Lampiran 9. Ringkasan Perhitungan EVA	93
Lampiran 10. Tabel <i>Economic Value Added</i> (EVA) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2010-2013.....	95
Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas	97
Lampiran 12. Hasil Uji Heteroskedastisitas	97
Lampiran 13. Hasil Uji Multikolinearitas	98
Lampiran 14. Hasil Uji Autokorelasi	99
Lampiran 15. Hasil Uji Hipotesis	99