

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

Oleh

**EVA MALINA SIMATUPANG
097017006/Akt**



**SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS SUMATERA UTARA
MEDAN
2011**

pdfMachine

Is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, if you can print from a windows application you can use pdfMachine.

Get yours now!

Universitas Sumatera Utara

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Magister Sains
dalam Program Studi Akuntansi pada Sekolah Pascasarjana
Universitas Sumatera Utara**

Oleh

**EVA MALINA SIMATUPANG
097017006/Akt**

**SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS SUMATERA UTARA
MEDAN
2011**

pdfMachine

Is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, if you can print from a windows application you can use pdfMachine.

Get yours now!

Universitas Sumatera Utara

Judul Tesis : ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Nama Mahasiswa : Eva Malina Simatupang

Nomor Pokok : 097017006

Program Studi : Akuntansi

**Menyetujui
Komisi Pembimbing,**

(Prof. Dr. Ade Fatma Lubis, MAFIS, MBA, Ak)
Ketua

(Dr. Rina Bukit, M.Si, Ak)
Anggota

Ketua Program Studi

Direktur,

(Prof. Dr. Ade Fatma Lubis, MAFIS, MBA, Ak) (Prof. Dr. Ir. A. Rahim Matondang, MSIE)

Tanggal lulus: 17 Juni 2011

Telah diuji pada

Tanggal: 17 Juni 2011

PANITIA PENGUJI TESIS:

Ketua : Prof. Dr. Ade Fatma Lubis, MAFIS, MBA, Ak

Anggota : 1. Dr. Rina Bukit, M.Si, Ak

2. Dra. Tapi Anda Sari Lubis, M.Si, Ak

3. Drs. Zainul Bahri Torong, M.Si, Ak

4. Iskandar Muda, SE, M.Si, Ak

pdfMachine

Is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, if you can print from a windows application you can use pdfMachine.

Get yours now!

Universitas Sumatera Utara

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis yang berjudul: “Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”.

Adalah benar hasil kerja saya sendiri dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Sumber-sumber data dan informasi yang digunakan telah dinyatakan secara benar dan jelas.

Medan, 17 Juni 2011
Yang membuat pernyataan,

(Eva Malina Simatupang)

pdfMachine

Is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, if you can print from a windows application you can use pdfMachine.

Get yours now!

Universitas Sumatera Utara

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian tahun 2005, 2006, 2007, 2008 dan 2009. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* berjumlah 30 perusahaan. Data diperoleh berdasarkan publikasi *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*.

Variabel yang digunakan adalah struktur modal sebagai variabel independen, nilai perusahaan sebagai variabel dependen, profitabilitas sebagai variabel intervening. Pengujian hipotesis pertama, pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan menggunakan regresi linear sederhana. Pengujian hipotesis kedua, pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas menggunakan regresi linear sederhana mengikuti model Baron dan Kenny.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa struktur modal berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas sebagai variabel intervening penuh.

Kata Kunci: Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Profitabilitas, Rasio Hutang terhadap Ekuitas, Rasio Pengembalian Ekuitas, Rasio Nilai Pasar terhadap Nilai Buku.

**ANALYZE THE IMPACT OF CAPITAL STRUCTURE TO FIRM VALUE
THROUGH PROFITABILITY AS INTERVENING VARIABLE
AT MANUFACTURING COMPANY IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE**

ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze the impact of capital structure to firm value through profitability as intervening variable at manufacturing company in Indonesia Stock Exchange.

Population from this research is all manufacturing company which listed in Indonesia Stock Exchange, at a period time of 2005, 2006, 2007, 2008 and 2009. Sample selected by using method of purposive sampling amount to 30 company. Data obtained on the basis of the publication of Indonesian Capital Market Directory (ICMD).

Variable used is capital structure as independent variable, firm value as dependent variable, profitability as intervening variable. First Hypothesis examination, influence of capital structure to company value use the simple linear regression. Second Hypothesis examination, influence of capital structure to firm value through profitability use the simple linear regression with Baron and Kenny model.

Result of this research prove that capital structure have an effect on positively and significant to firm value. Capital structure have an effect on to firm value through profitability as full intervening variable.

Keywords: *Capital Structure, Firm Value, Profitability, Debt To Equity Ratio, Return of Equity Ratio, Market To Book Value Ratio.*

pdfMachine

Is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, if you can print from a windows application you can use pdfMachine.

Get yours now!

Universitas Sumatera Utara

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada YESUS KRISTUS karena atas berkat dan anugerah-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”, sebagai tugas akhir dalam menempuh studi di Sekolah Pascasarjana Universitas Sumatera Utara.

Penulis juga menyadari penyelesaian penulisan tesis ini telah melibatkan banyak pihak. Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah mendukung dan membantu dalam menyelesaikan tesis ini. Terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. dr. Syahril Pasaribu, DTM&H., M.Sc, (CTM), Sp.A(K) selaku Rektor Universitas Sumatera Utara.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. A. Rahim Matondang, MSIE selaku Direktur Sekolah Pascasarjana Universitas Sumatera Utara.
3. Ibu Prof. Dr. Ade Fatma Lubis, MAFIS, MBA, CPA, sebagai Ketua Program Magister Akuntansi Sekolah Pascasarjana Sumatera Utara dan sekaligus sebagai Pembimbing Utama yang telah membimbing dan memberikan saran kepada penulis dalam menyusun tesis ini.

pdfMachine

Is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, if you can print from a windows application you can use pdfMachine.

Get yours now!

Universitas Sumatera Utara

4. Ibu Dr. Rina Bukit, M.Si, Ak, sebagai Pembimbing Anggota yang telah banyak meluangkan waktu untuk mengarahkan dan membimbing dalam menyusun tesis ini.
5. Ibu Dra. Tapi Anda Sari Lubis, M.Si, Ak, selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan saran kepada penulis dalam menyusun tesis ini.
6. Bapak Drs. Zainul Bahri Torong, M.Si, Ak, selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan saran kepada penulis dalam menyusun tesis ini.
7. Bapak Iskandar Muda, SE, M.Si, Ak, selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan saran kepada penulis dalam menyusun tesis ini.
8. Orang tua saya yaitu Bapak W. Simatupang SP.d dan Ibu N. L. Simarmata S.Pd atas segala perhatian, kasih sayang yang tulus, doa, dukungan material dan moril kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan Sekolah Pascasarjana ini.
9. Adik-adikku Dwi P Simatupang, Astri F Simatupang, Wahyu H Simatupang, Sri R Simatupang atas segala dukungan dan doa kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan tesis ini.
10. Seluruh keluarga besar Simatupang, Simarmata, Ambarita, Siagian, Simanungkalit dan Silaen yang telah memberikan motivasi dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
11. Rekan-rekan mahasiswa Sekolah Pascasarjana Universitas Sumatera Utara: Kakak Rianti Barus, Kakak Namira Ufrida Rahmi, Kakak Arma Yuliza, Kakak Ivo Silitonga, Ibu Rahima Purba, Bapak Ardin Doloksaribu, Bapak

Ruswan Nurmadi, Bapak Halomoan Sihombing, Bapak Azmi Romi, Ibu Suriani Ginting, Ibu Erna Sebayang dan Ibu Aryati yang telah memberikan dukungan dan saran-saran kepada penulis dalam menyusun tesis ini.

12. Adik Lhrya M Surbakti dan Katarina M Matondang yang telah membantu dalam pengetikan tesis ini dan memberikan dukungan.

13. Kepada semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan Sekolah Pascasarjana ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak keterbatasan yang dimiliki oleh penulis dalam menyelesaikan tesis ini, sehingga sangat diperlukan saran dan kritik yang sifatnya membangun. Namun demikian besar harapan penulis, tesis yang telah diselesaikan ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Medan, 17 Juni 2011

Eva Malina Simatupang

pdfMachine

Is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, if you can print from a windows application you can use pdfMachine.

Get yours now!

Universitas Sumatera Utara

RIWAYAT HIDUP

1. Nama : Eva Malina Simatupang
2. Tempat/Tanggal Lahir : Tarutung, 14 Januari 1988
3. Agama : Kristen Protestan
4. Orangtua
 - a. Ayah : W. Simatupang S.Pd
 - b. Ibu : N. L. Simarmata S.Pd
5. Anak Ke : 1 dari 5 bersaudara
6. Alamat : Jl. Langsung Raya No. 14 Perumnas Batu VI
Pematang Siantar (21151)
7. Pendidikan
 - a. Pada tahun 1993, Lulus dari TK BHAYANGKARI Pematang Siantar.
 - b. Pada tahun 1999, Lulus dari SDN 0912543 Pematang Siantar.
 - c. Pada tahun 2002, Lulus dari SMP Negeri 7 Pematang Siantar.
 - d. Pada tahun 2005, Lulus dari SMA Negeri 4 Pematang Siantar.
 - e. Pada tahun 2009, Lulus dari Universitas HKBP Nommensen Medan.
 - f. Pada tahun 2011, Lulus dari Universitas Sumatera Utara.

pdfMachine

Is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, if you can print from a windows application you can use pdfMachine.

Get yours now!

Universitas Sumatera Utara

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
RIWAYAT HIDUP	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Originalitas Perusahaan.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Struktur Modal.....	11
2.1.2 Nilai Perusahaan.....	18
2.1.3 Profitabilitas.....	20
2.1.4 Struktur Modal dan Nilai Perusahaan.....	23
2.1.5 Struktur Modal dan Profitabilitas.....	25
2.1.6 Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.....	28
2.2 Tinjauan Peneliti Terdahulu.....	31
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL	37
3.1 Kerangka Konseptual.....	37
3.2 Hipotesis.....	39
BAB IV METODE PENELITIAN	43
4.1 Desain Penelitian.....	43
4.2 Lokasi Penelitian.....	43
4.3 Populasi dan Sampel.....	43
4.4 Metode Pengumpulan Data.....	44
4.5 Definisi Operasional dan Metode Pengukuran Variabel.....	45
4.6 Metode Analisis Data.....	47
4.6.1 Pengujian Asumsi Klasik.....	47

4.6.2 Pengujian Hipotesis.....	52
BAB V HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	56
5.1 Deskriptif Data.....	56
5.2 Uji Asumsi Klasik.....	56
5.2.1 Uji Normalitas.....	57
5.2.2 Uji Multikolinieritas.....	62
5.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	63
5.2.4 Uji Autokorelasi.....	66
5.3 Pengujian Hipotesis.....	68
5.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan....	68
5.3.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas.....	70
5.4 Pembahasan.....	78
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	86
6.1 Kesimpulan.....	86
6.2 Keterbatasan.....	88
6.3 Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA.....	89

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
2.1.	Tinjauan Peneliti Terdahulu.....	35
4.1.	Proses Pengambilan Sampel.....	44
4.2.	Definisi dan Pengukuran Variabel.....	46
4.3.	Bentuk Transformasi Data.....	48
5.1.	Statistik Deskriptif Sebelum Transformasi.....	56
5.2.	Statistik Deskriptif Setelah Transformasi.....	57
5.3.	Hasil Uji Kolmogorov Smirnov Sebelum Transformasi.....	59
5.4.	Hasil Uji Kolmogorov Smirnov Setelah Transformasi.....	61
5.5.	Hasil Korelasi.....	62
5.6.	Hasil Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF.....	63
5.7.	Hasil Uji Park Sebelum Transformasi.....	64
5.8.	Hasil Uji Park Setelah Transformasi.....	66
5.9.	Hasil DW Test.....	67
5.10.	Nilai <i>R Square</i> Hipotesis Pertama.....	68
5.11.	Nilai Hitung Signifikansi Hipotesis Pertama.....	69
5.12.	Model Hipotesis Pertama.....	69
5.13.	Nilai <i>R Square</i> Pengujian Kedua.....	71
5.14.	Nilai Hitung Signifikansi Pengujian Kedua.....	72
5.15.	Model Pengujian Kedua.....	72
5.1.6.	Nilai <i>R Square</i> Pengujian Ketiga.....	73
5.17.	Nilai Hitung Signifikansi Pengujian Ketiga.....	74
5.18.	Model Pengujian Ketiga.....	74
5.19.	Ringkasan Uji Hipotesis.....	76
5.20.	Ringkasan Uji Kriteria.....	77

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
3.1.	Kerangka Konseptual.....	38
4.11.	Posisi Angka Durbin Watson	51
5.1.	Uji Normalitas Data dengan Grafik Histogram Sebelum Transformasi.....	58
5.2.	Uji Normalitas Data dengan Grafik P-P Plot Sebelum Transformasi.....	58
5.3.	Uji Normalitas Data dengan Grafik Histogram Setelah Transformasi.....	60
5.4.	Uji Normalitas Data dengan Grafik P-P Plot Setelah Transformasi.....	60
5.5.	Uji Heteroskedastisitas Sebelum Transformasi.....	64
5.6.	Uji Heteroskedastisitas Setelah Transformasi.....	65
5.7.	Uji Autokorelasi	67

pdfMachine

Is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, if you can print from a windows application you can use pdfMachine.

Get yours now!

Universitas Sumatera Utara

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Proses Pengambilan Sampel.....	94
2.	Struktur Modal.....	102
3.	Profitabilitas.....	103
4.	Nilai Pasar terhadap Nilai Buku.....	104
5.	<i>Descriptive Statistics</i>	105
6.	<i>Descriptive Statistics</i>	105
7.	Model Summary ^b	105

pdfMachine

Is a pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, if you can print from a windows application you can use pdfMachine.

Get yours now!

Universitas Sumatera Utara