



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH *PROFITABILITY* DAN *ASSET STRUCTURE*
TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI
VARIABEL PEMEDIASI**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ANDREAS LAMBANGTORO

NIM : 125090355

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2013

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

**ANALISIS PENGARUH *PROFITABILITY* DAN *ASSET STRUCTURE*
TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI
VARIABEL PEMEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Tujuan penelitian adalah untuk meneliti secara empiris pengaruh *profitability* dan *asset structure* terhadap *firm value* dengan struktur modal sebagai variabel pemediasi. Penelitian ini merupakan adaptasi dari penelitian yang dilakukan oleh Chen & Chen (2011). Sampel penelitian yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2009-2011. Metode yang digunakan untuk menguji hipotesis penelitian ini adalah *Path Analysis* dengan menggunakan aplikasi SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hubungan *profitability* dan *asset structure* terhadap *firm value* hanya dimoderasi oleh struktur modal secara parsial saja. Hal ini dikarenakan perusahaan dengan tingkat *profitability* yang tinggi tidak membutuhkan sumber pendanaan melalui pinjaman.

The purpose of research is to examine the influence of profitability and asset structure to firm value with capital structure as intervening variables. This study is an adaptation of the research conducted by Chen and Chen (2011). The sample in this research is manufacturing companies listed on Indonesian Stock Exchange (IDX) during the 2009-2011 periods. The method used to test the hypothesis in this study are Path Analysis using SPSS application. The result shows that profitability and asset structure relationship against firm value only partially moderated by capital structure. Because firm with higher lever profitability does not require financial source from debt

Key word : Profitability, Asset Structure, Firm Value, Capital Structure, Intervening Variable.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat yang telah diberikan-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi, yang berjudul *ANALISIS PENGARUH PROFITABILITY DAN ASSET STRUCTURE TERHADAP FIRM VALUE DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL PEMEDIASI*, yang merupakan salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan SI Akuntansi di Universitas Tarumanagara, Jakarta. Pada kesempatan ini saya ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si, Ak., selaku dosen pembimbing yang begitu sabar dalam memberikan bimbingan, dukungan serta waktu luang selama proses penyusunan skripsi ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widiatmodjo, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang diberikan untuk menyelesaikan skripsi.
3. Ibu Sriwahyuni, S.E., M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan SI Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang diberikan untuk menyelesaikan skripsi ini.
4. Seluruh staf pengajar dan civitas akademika Universitas Tarumanagara terutama pada Jurusan SI Akuntansi yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan dan bimbingan selama masa kuliah.

5. Kedua orang tua ku tercinta dan kakak perempuan ku, kakak ipar ku, serta ponakan ku, terimakasih mami, papa, cece, cichong, dan nadia yang terus mendukung dalam segala hal sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
6. Segenap keluarga besar yang telah memberikan doa, dorongan, semangat dan perhatian kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penyusunan ini.
7. Sepupu ku yang pintar, Ladha atas peran sertanya untuk memberikan ide-ide dalam penulisan skripsi.
8. Sahabat bunderan ku, Shella, Bombom, NIC, Howefan, Bolang, Tj, Leo, atas segala bantuan, dukungan, nasihat dan semangat yang telah diberikan kepada penulis dalam keadaan suka dan duka.
9. Teman-teman sebimbangan, Yudi, Irvan, Christian, Rita dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati, saran serta masukan sangat penulis harapkan untuk penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat mengembangkan pengetahuan dan memberikan manfaat bagi pembaca khususnya mahasiswa/mahasiswi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Jakarta, Juli 2013

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	
ABSTRAK	
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi Masalah	3
C. Ruang Lingkup.....	3
D. Rumusan Masalah	4
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	4

1. Tujuan Penelitian	4
2. Manfaat Penelitian	4
F. Sistematika Pembahasan	5
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	7
A. Tinjauan Pustaka.....	
.....	7
1. <i>Trade-Off Theory</i>	7
2. <i>Pecking Order Theory</i>	8
B. Kajian Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesa	10
C. Kerangka Pemikiran.....	13
D. Hipotesis	15
BAB III. METODE PENELITIAN	16
A. Pemilihan Variabel Penelitian	16
B. Metode Penarikan Sample.....	16
1. Populasi dan Teknik Penarikan Sample	16

2. Operasionalisasi Variabel.....	18
C. Teknik Pengumpulan Data	19
D. Teknik Pengolahan Data dan Pengujian Hipotesis.....	19
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	19
2. Uji Asumsi Klasik	20
3. Analisis Regresi	22
4. Uji Hipotesis.	23
 BAB IV. HASIL PENELITIAN	 26
A. Gambaran Umum Unit Observasi.	26
B. Analisis dan Pembahasan	28
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	28
2. Uji Asumsi Klasik	31
3. Pengujian Hipotesis	45
4. Pembahasan.....	51
 BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	 59

A. Kesimpulan.....	59
B. Keterbatasan.....	60
C. Saran.....	61

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Matriks Operasionalisasi Variabel	18
Tabel 4.1. Prosedur Penentuan Kriteria dalam Pemilihan Sampel	27
Tabel 4.2. Hasil Statistik Deskriptif	29
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas Menggunakan Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Regresi 1	32
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas Menggunakan Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Regresi 2	34
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolinearitas Regresi 1.....	36
Tabel 4.6. Hasil Uji Multikolinearitas Regresi 2.....	37
Tabel 4.7. Hasil Uji Autokorelasi Menggunakan <i>Durbin-Watson</i> Regresi 1	39
Tabel 4.8. Hasil Uji Autokorelasi Menggunakan <i>Durbin-Watson</i> Regresi 2	39
Tabel 4.9. Hasil Uji Heteroskedastitas Menggunakan Uji <i>Glejser</i> Regresi 1	41
Tabel 4.10. Hasil Uji Heteroskedastitas Menggunakan Uji <i>Glejser</i> Regresi 2.....	43
Tabel 4.11. Hasil Uji Koefisien Determinasi Regresi Pertama.....	45
Tabel 4.12. Hasil Uji F Regresi Pertama	46
Tabel 4.13. Hasil Uji t Regresi Pertama.....	47

Tabel 4.14. Hasil Uji Koefisien Determinasi Regresi Kedua	48
Tabel 4.15. Hasil Uji F Regresi Kedua	49
Tabel 4.16. Hasil Uji t Regresi Kedua.....	50
Tabel 4.17. Hasil Perhitungan Pengaruh.....	56

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran A.....	14
Gambar 2.2. Kerangka Pemikiran B	14
Gambar 2.3. Model Penelitian A	15
Gambar 2.4. Model Penelitian B.....	15
Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas Menggunakan Analisis Grafik Normal P-Plot	33
Gambar 4.2. Hasil Uji Normalitas Menggunakan Analisis Grafik Normal P-Plot	35
Gambar 4.3. Hasil Uji Heteroskedastitas Menggunakan Scatterplot.....	42
Gambar 4.4. Hasil Uji Heteroskedastitas Menggunakan Scatterplot.....	44
Gambar 4.5. Hasil Analisis Jalur	57

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran A Matriks Penelitian Terdahulu
- Lampiran B Daftar Perusahaan
- Lampiran C Hasil Perhitungan *Profitability* tahun 2009-2011
- Lampiran D Hasil Perhitungan *Asset Structure* tahun 2009-2011
- Lampiran E Hasil Perhitungan Struktur Modal tahun 2009-2011
- Lampiran F Hasil Perhitungan *Firm Value* tahun 2009-2011
- Lampiran G Hasil Output Pengolahan Data dengan SPSS

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pada tahun 2008, krisis secara global terjadi akibat gagalnya industri properti di Amerika. Krisis ini membawa dampak yang sangat besar terhadap nilai tukar, bursa saham, dan harga aset lainnya di beberapa negara. Indonesia pun sebagai negara berkembang tidak luput terkena dampak kegagalan industri properti tersebut. Dampak tersebut tidak hanya dirasakan oleh masyarakat tingkat atas saja, tetapi dirasakan juga oleh masyarakat tingkat bawah. Selama krisis setidaknya sekitar satu juta pekerja di Indonesia kehilangan pekerjaan sebagai dampak krisis global (Bank Indonesia, 2010). Seperti apa yang ditulis oleh *Charlie S (2010) dalam sebuah artikel mengenai penyebab naik-turunnya harga pasar saham, krisis ekonomi ini merupakan salah satu penyebab eksternal terjadinya penurunan tersebut. Dengan menurunnya harga pasar saham suatu perusahaan maka rasio firm value perusahaan tersebut juga ikut menurun. Hal ini akan membawa dampak yang buruk bagi perusahaan apabila mereka tidak dapat menangani secepatnya.*

Pada penelitian Yang et al (2010) ditemukan hasil bahwa profitability memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal dengan pendanaan melalui external. Chowdurry dan Chowdurry (2010) meneliti mengenai pengaruh struktur modal terhadap firm value dengan objek penelitian sektor ekonomi industri di Bangladesh. Hasil penelitian menunjukkan adanya pengaruh yang cukup signifikan antara struktur modal dengan firm value, dengan mengganti komposisi dari struktur

modal itu sendiri maka nilai *firm value* akan mengalami perubahan yang cukup berbeda. Namun berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Chen dan Chen (2011) dengan menggunakan variabel independen (*profitability, asset structure, growth dan firm size*), variabel dependen (*market value*), serta variabel pemediasi (*capital structure*) mendapatkan hasil bahwa regresi *capital structure* terhadap *market value* tidak signifikan, dan dapat disimpulkan bahwa *capital structure* tidak memediasi hubungan *profitability, asset structure, growth dan firm size* dengan *market value*, dimana seharusnya apabila harga pasar tidak berubah maka rasio *firm value* pun tidak akan terpengaruhi oleh struktur modal sebagai variabel pemoderasi. Alasan penulis mengadaptasi penelitian Chen dan Chen (2011) dalam penelitian ini karena di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara belum ada yang membahas tema ini, selain itu penulis juga ingin mengetahui bagaimana hubungan *profitability*, dan *asset structure* terhadap *firm value* dengan struktur modal sebagai variabel pemediasi maka penulis menganggap bahwa isu ini masih layak untuk disajikan dalam penulisan skripsi ini.

Berdasarkan uraian diatas, penulis ingin mengetahui seberapa besar struktur modal memediasi hubungan antara *asset structure* dan *profitability* terhadap *firm value*. Oleh karena itu, penulis mengambil judul “**Analisis Pengaruh Profitability dan Asset Structure terhadap Firm Value dengan Struktur Modal sebagai Variabel Pemediasi.**”

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka penulis merasa perlu untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan sektor ekonomi yang sama hanya berbeda dalam pengambilan sample perusahaan dimana chen dan chen (2010) menggunakan sample pada perusahaan di Taiwan sedangkan penulis menggunakan sample pada perusahaan manufaktur di Indonesia. Berdasarkan hal tersebut, penulis melakukan adaptasi dari penelitian Chen dan Chen (2011), sehingga diharapkan dapat mengetahui apakah struktur modal memediasi hubungan antara *Profitability* dan *Asset Structure* terhadap *firm value*, dan melengkapi penelitian serupa yang telah ada.

C. Ruang Lingkup

Penelitian dilakukan terhadap perusahaan yang termasuk dalam sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2011. Sektor manufaktur terdiri dari: industri dasar dan kimia; aneka industri; dan industri barang konsumsi. Selain itu penelitian ini difokuskan terhadap hubungan tidak langsung antara variabel independen terhadap variabel dependen dengan disertai variabel pemediasi.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka penulis membuat perumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah struktur modal memediasi hubungan antara *profitability* terhadap *firm value*?
2. Apakah struktur modal memediasi hubungan antara *asset structure* terhadap *firm value*?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berkenaan dengan permasalahan di atas, tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui apakah struktur modal memediasi hubungan antara *profitability* terhadap *firm value*.
2. Untuk mengetahui apakah struktur modal memediasi hubungan antara *asset structure* terhadap *firm value*.

2. Manfaat Penelitian

Berkenaan dengan tujuan penelitian diatas, maka penelitian ini dapat memberikan manfaat:

1. Bagi penulis, sebagai bahan untuk menambah dan memperluas wawasan terutama dalam memahami apakah struktur modal memediasi hubungan antara *profitability* dan *asset structure* terhadap *firm value*.
2. Bagi peneliti selanjutnya, sebagai bahan masukan untuk menyempurnakan penelitian selanjutnya yang sejenis.
3. Bagi perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan dalam pengelolaan operasional perusahaan agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

F. Sistematika Pembahasan

Untuk memperoleh gambaran secara singkat dan jelas mengenai pokok-pokok materi dalam skripsi ini, maka penulisan skripsi ini disusun dalam lima bab yang saling berhubungan satu sama lain. Secara garis besar setiap bab memberikan gambaran umum sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi tentang latar belakang masalah, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

Bab ini berisi tentang teori dan konsep yang mendasari penelitian ini, meliputi: pengertian, tujuan, bentuk, sifat dan unsur terkait serta kerangka pemikiran penelitian terkait variabel yang akan diteliti dan sifat hubungan yang akan diuji. Sebagian besar bab ini akan membahas mengenai perumusan hipotesis yang akan dikaitkan dengan penelitian terdahulu yang dijadikan acuan dan pembanding penelitian yang dilakukan.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi metode yang digunakan dalam penelitian, yaitu pemilihan obyek penelitian, penarikan sampel, teknik pengumpulan data, metode pengolahan data, pengukuran variabel, dan teknik pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Bab ini berisi penjelasan mengenai pengolahan data yang telah dilakukan oleh penulis dengan metode yang relevan yaitu dengan *Path Analysis*.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi berdasarkan pembahasan yang dilakukan pada bab-bab sebelumnya dan saran atas keterbatasan penelitian yang kiranya berguna bagi penelitian yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Akthar.Shehla dan M.A.Jinnah. 2012. Interrelationships between capital structure and financial performance, firm size and growth: comparison of industrial sector in KSE. *European Journal of Business and Management*. Vol.4(15). 148-157.
- Bank Indonesia. 2010. *Krisis Global dan Penyelamatan Sistem Perbankan Indonesia*. Humas Bank Indonesia. Jakarta.
- Barton SL, Hill NC, Srinivasan S. 1989. An empirical test of stakeholder theory predictions of capital. *Finance Management*. Vol.18(1). 36-44.
- Ben-Naceur, Samy dan Mohamed Goaid. 2002. "The Relationship between Dividend Policy, Financial Structure, Profitability and Firm Value". *Applied Financial Economics*. Vol. 12(12). 843-49.
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Vol.10, Salemba Empat, Jakarta.
- Charlie S.2010. Factors Affecting Stock Price. Articles. Di akses pada tanggal 8 April 2013 di <http://www.buzzle.com/articles/factors-affecting-stock-price.html>.
- Chathoth, P. K. dan M. D. Olsen. 2007. The effect of environment risk, corporate strategy and capital structure on firm performance: An empirical investigation of restaurant firm. *International Journal of Hospitality Management*. Vol.26. 502-516.
- Chen, Shun-Yu, dan Li-Ju Chen. 2011. Capital structure determinants: An empirical study in Taiwan. *African Journal of Business Management*. Vol.5(27). 10974-10983
- Cheng, Lin-Ju. 2008. A study of the correlations among corporate governance, capital structure and enterprise value. *Business Review, Chinese Culture University*. Vol.13(1), 65-92.
- Chowdurry, A. dan S.P.Chowdurry. 2010. Impact of capital structure on firm's value: Evidence from Bangladesh. *Business and Economic Horizons*. Vol.3(3). 111-122.
- Don Hofstrand. 2009. Understanding Profitability. Article. Diakses pada tanggal 7 mei 2013 di <https://www.extension.iastate.edu/agdm/wholefarm/html/c3-24.html>
- Ezeoha AE. 2008. Firm size and corporate financial-leverage choice in a developing economy- Evidence from Nigeria. *Journal Risk Finance*. Vol.9(4). 351-364.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang : BP Universitas Diponegoro.

- Gitman, Lauraence dan Chad J. Zutter. 2011. *Principles Of Managerial Finance*. Vol.13 United States of America.
- Harris M, Raviv A. 1991. The theory of capital structure. *Journal Finance Economy*. Vol.41. 297-355.
- Mazur K. 2007. The determinants of capital structure choice: Evidence from Polish Companies. *Int. Atl .Econ. Soc*. Vol.13. 495-514.
- Myers S.C. 1977. Determinants of capital borrowing. *Journal Finance Economy*. Vol.5. 5147-5175.
- Myers S.C. 1984. The capital structure puzzle. *Journal of Finance*. Vol.34(3). 575-592.
- Myers S.C. 2001. Capital Structure. *Journal of Economic Perspectives*. Vol.15(2). 81-102.
- Myers, S.C dan N.S. Majluf. 1984. Corporate finance and investment decisions when firms have information investor do not have. *Journal of Financial Economics*. Vol.13. 187-222.
- Ooi J. 1999. The determinants of capital structure: evidence on UK property companies. *Journal Property Invest. Finance*. Vol.17(5). 464-480.
- Ramdani, Dendi dan Arjen van Witteloostuijn. 2010. The Impact of Board Independence and CEO Duality on Firm Performance: A Quantile Regression Analysis for Indonesia, Malaysia, South Korea and Thailand. *British Journal of Management*. Vol.21. 607-626
- Saurabh Ghosh dan Arijit Ghosh. 2008. Do Leverage, Dividend Policy and Profitability influence the Future of Firm? Evidence from India. Working Paper. Diakses pada tanggal 9 Mei 2013 di <http://poseidon01.ssrn.com/delivery.php?ID=194116069100030025008087023004101122123035068045044085007113028075102006006124072066019021099031023051029089097079093069065024054018089018064006085114108016030073022022005113024082071003105065127098091&EXT=pdf>
- Singh A, dan Hamid J. 1992. Corporate Financial Structures Indevolving Countries. *International Financial Corporation*. Technical Paper. 1-110.
- Singh, A. 1995. Corporate Financial Patterns in Industrialising Economies: A Comparative Study. *International Financial Corporation*. Technical Paper No. 2, Washington DC, IFC.
- Smart, S.B., Megginson, Gitman. 2004. *Corporate Finance*. Ohio: South-Western.
- Sogorb-Mira F. 2002. How SME Uniqueness affects capital structure: evidence from 1994-1998 Spanish data panel. *Small Business Economy*. Vol.25(5). 447-457

Yang CC, Lee CF, Gu YX, Lee YW. 2010. Co-determination of capital structure and stock returns – A LISREL approach: An empirical test of Taiwan stock market. *Q. Rev. Econ. Finance*. Vol.50. 222-233.

Yang, Xin-Zheng. 1993. Examining the factors behind capital structure decisions of publicly traded companies. *Unpublished Master's thesis, Department of Business Administration, National Chung Hsin University*.

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama : Andreas Lambangtoro
Jenis Kelamin : Pria
Tempat, Tanggal Lahir : Jakarta, 25 Juli 1991
Alamat : Krekot Jaya Molek Blok H no.4
Jakarta
Agama : Buddha

PENDIDIKAN FORMAL

2009-2013 : Universitas Tarumanagara Fakultas Ekonomi
Jurusan S.1 Akuntansi, Jakarta
2006-2009 : SMA Tri Ratna, Jakarta
2003-2006 : SMP Tri Ratna, Jakarta
1998-2003 : SD Setia Bhakti, Jakarta

Jakarta, Juli 2013

Andreas Lambangtoro