

**ANALISA PENGARUH PERUBAHAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP RENTABILITAS PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG
GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Nama : Riki Yoshua Antonius

NIM : 43108110293



FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA

2011

iii

**ANALISA PENGARUH PERUBAHAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP RENTABILITAS PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG
GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar

SARJANA EKONOMI

Program Studi Manajemen – Strata 1

Nama : Riki Yoshua Antonius

NIM : 43108110293



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2011

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Riki Yoshua Antonius

NIM : 43108110293

Program Studi : Manajemen Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakkan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.



Jakarta, 23 September 2011

Riki Yoshua Antonius
NIM: 43108110293

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Riki Yoshua Antonius
NIM : 43108110293
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : **ANALISA PENGARUH PERUBAHAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP RENTABILITAS PADA PERUSAHAAN
FARMASI YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK
INDONESIA**
Tanggal Lulus Ujian : 06 Oktober 2011

Disahkan oleh :

Pembimbing Skripsi

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
(Dr. Noor Prio Sasongko, ME)

Dekan

Ketua Program Studi Manajemen – S1

(Dr. Wiwik Utami, Ak., MS)

(Arief Bowo Prayoga K, SE, MM)

LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

Skripsi

Analisa Pengaruh Perubahan Struktur Modal Terhadap Rentabilitas pada Perusahaan Farmasi
yang Go Public di Bursa Efek Indonesia

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

Riki Yoshua Antonius

43108110293

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 06 Oktober 2011

Susunan Dewan Penguji
Ketua Penguji/Pembimbing Skripsi

(Dr. Noor Prio Sasongko, ME)

Anggota Dewan Penguji

(Hesti Maheswari, SE, M.Si)

Anggota Dewan Penguji

(Ir. Zulfitri, MS, MM)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus untuk berkat anugerah dan penyertaanNya dalam kehidupan penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisa Pengaruh Perubahan Struktur Modal Terhadap Rentabilitas pada Perusahaan Farmasi yang Go Public di Bursa Efek Indonesia”

Skripsi ini disusun dan dipersiapkan untuk melengkapi syarat-syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan (S1) pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Keuangan Universitas Mercu Buana, Jakarta.

Terlepas dari segala kekurangan, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan sebesar-besarnya pada berbagai pihak yang telah membantu baik secara material dan spiritual hingga selesainya penyusunan skripsi ini, yaitu kepada :

1. Ibu Dr. Wiwik Utami Ak, MS, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Arief Bowo Prayoga K, SE, MM, Selaku Ka. Prodi Strata-1 Manajemen Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dr. Noor Prio Sasongko, ME, selaku dosen pembimbing yang telah bersedia memberikan masukan kepada penulis tentang materi-materi skripsi.
4. Kedua orang tua dan kakak serta saudara-saudara dari penulis yang selalu memberikan doa dan dorongan semangat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Ibu Nataly Vera Gres Nilawati Aritonang, S.H. yang telah memberikan dukungan yang sangat besar kepada penulis.
6. Teman – teman Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Kelas Karyawan, atas kerjasamanya selama ini.

7. Keluarga besar Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana yang selalu bersedia untuk mengurus administrasi dan surat-menyurat.
8. Keluarga besar Bagian Perpustakaan Universitas Mercu Buana yang selalu bersedia mengurus peminjaman buku, dan selalu menjaga ketertiban penataan skripsi – skripsi terdahulu sehingga mempermudah para mahasiswa untuk mencari bahan, referensi dan acuan dari perpustakaan.

Penulis menyadari bahwa dalam penelitian ini mungkin masih terdapat kekurangan, baik itu berupa penyusunan maupun penulisannya. Untuk itu saran yang bersifat membangun sangat diharapkan demi mencapai hasil yang baik. Penulis berharap semoga skripsi ini juga dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	iii
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian	4
BAB II LANDASAN TEORI	6
2.1 Pengertian Modal	6
2.2 Pengertian Struktur Modal	7
2.3 Komposisi Struktur Modal	8
2.3.1 Hutang Jangka Panjang	8
2.3.2 Modal Sendiri	9
2.4 Teori – Teori Struktur Modal	12
2.4.1 Teori Tradisional	13

2.4.2 Teori MM	13
2.4.3 Teori <i>Trade off</i>	17
2.4.4 Teori MM Model 2.....	18
2.4.5 Teori Miller Model with Personal Tax.....	20
2.4.6 Biaya Beban Keuangan dan Biaya Keagenan	22
2.4.7 Teori <i>Signaling Effects</i>	26
2.4.8 <i>Pecking Order Theory</i>	27
2.5 Faktor – Faktor yang Menentukan Struktur Modal.....	27
2.6 Pengertian Rentabilitas.....	31
2.6.1 Rentabilitas Modal Sendiri (ROE)	32
2.6.2 Rentabilitas Ekonomis (ROI)	34
2.7 Kerangka Pemikiran	35
2.8 Hasil Penelitian Terdahulu	37
2.9 Pengaruh Perubahan Struktur Modal Terhadap Rentabilitas	38
2.9.1 Pengaruh Perubahan Struktur Modal Terhadap Rentabilitas Modal Sendiri (ROE).....	38
2.9.2 Pengaruh Perubahan Struktur Modal Terhadap Rentabilitas Ekonomis (ROI)	39
BAB III METODELOGI PENELITIAN	40
3.1 Objek Penelitian	40
3.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Farmasi di Indonesia	40
3.1.2 Gambaran Umum Sejarah Singkat Perusahaan	41
3.2 Metode Penelitian.....	45
3.3 Hipotesis Penelitian.....	45
3.4 Variabel dan Skala Pengukuran	46

3.5	Definisi Operasional Variabel.....	46
3.6	Metode dan Pengumpulan Data	48
3.7	Jenis Data	48
3.8	Populasi dan Sampel	48
3.9	Metode Analisis Data	49
3.9.1	Analisis Deskriptif Statistik	49
3.9.2	Analisis <i>Pooled Least Square</i>	50
3.9.3	Spesifikasi Model Penelitian.....	50
3.9.4	Pengujian Hipotesis.....	51
3.9.5	Uji Koefisien Determinasi.....	51
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	53
4.1	Perkembangan Struktur Modal pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	53
4.2	Perkembangan Rentabilitas Modal Sendiri (ROE) pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	56
4.3	Perkembangan Rentabilitas Ekonomis (ROI) pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	60
4.4	Pengaruh Perubahan Struktur Modal Terhadap Rentabilitas Ekonomis (ROI) pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	65
4.4.1	Koefisien Determinasi.....	65
4.4.2	Persamaan Regresi Linear Sederhana	66
4.4.3	Uji Hipotesa.....	66
4.4.4	Pengaruh Perubahan Struktur Modal terhadap ROI.....	67
4.5	Pengaruh Perubahan Struktur Modal Terhadap Rentabilitas	

Modal Sendiri (ROE) pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	67
4.5.1 Koefisien Determinasi.....	68
4.5.2 Persamaan Regresi Linear Sederhana	69
4.5.3 Uji Hipotesa.....	69
4.5.4 Pengaruh Perubahan Struktur Modal terhadap ROE.....	70
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	71
5.1 Kesimpulan.....	71
5.2 Saran.....	73
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN-LAMPIRAN	76



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Struktur Modal Perusahaan Farmasi Tahun 2006 – 2010	47
Tabel 4.1	Struktur Modal Perusahaan Farmasi Tahun 2006 – 2010	53
Tabel 4.2	Rentabilitas Modal Sendiri (ROE) Perusahaan Farmasi Tahun 2006 – 2010	57
Tabel 4.3	Rentabilitas Ekonomis (ROI) Perusahaan Farmasi Tahun 2006 – 2010	61
Tabel 4.4	Hasil Regresi dengan Menggunakan Pooled Least Square	65
Tabel 4.5	Hasil Regresi dengan Menggunakan Pooled Least Square	68



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Biaya Modal dan Nilai Perusahaan Menurut Model MM-1	16
Gambar 2.2	Biaya Modal dan Nilai Perusahaan Menurut Model MM-2	19
Gambar 2.3	Biaya Keagenan	25
Gambar 2.4	Struktur Modal Optimal.....	26
Gambar 2.5	Kerangka Pemikiran Pengaruh Struktur Modal terhadap Rentabilitas Ekonomis pada Perusahaan Farmasi yang Go Publik	36
Gambar 2.6	Kerangka Pemikiran Pengaruh Struktur Modal terhadap Rentabilitas Ekonomis pada Perusahaan Farmasi yang Go Publik	37
Gambar 4.1	Diagram Struktur modal Perusahaan farmasi yang <i>go public</i> dari tahun 2006-2010	54
Gambar 4.2	Diagram ROE Perusahaan farmasi yang <i>go public</i> dari tahun 2006 - 2010	58
Gambar 4.3	Diagram ROI Perusahaan farmasi yang <i>go public</i> dari tahun 2006-2010	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Neraca PT Indofarma Tbk Tahun 2006 dan 2007	76
Lampiran 2	Laporan Laba Rugi PT Indofarma Tbk Tahun 2006 dan 2007	78
Lampiran 3	Neraca PT Indofarma Tbk Tahun 2008 dan 2009	79
Lampiran 4	Laporan Laba Rugi PT Indofarma Tbk Tahun 2008 dan 2009	81
Lampiran 5	Neraca PT Indofarma Tbk Tahun 2009 dan 2010	82
Lampiran 6	Laporan Laba Rugi PT Indofarma Tbk Tahun 2009 dan 2010	84
Lampiran 7	Neraca PT Kalbe Farma Tbk Tahun 2006 dan 2007	85
Lampiran 8	Laporan Laba Rugi PT Kalbe Farma Tbk Tahun 2006 dan 2007	88
Lampiran 9	Neraca PT Kalbe Farma Tbk Tahun 2008 dan 2009	90
Lampiran 10	Laporan Laba Rugi PT Kalbe Farma Tbk Tahun 2008 dan 2009	92
Lampiran 11	Neraca PT Kalbe Farma Tbk Tahun 2009 dan 2010	93
Lampiran 12	Laporan Laba Rugi PT Kalbe Farma Tbk Tahun 2009 dan 2010	95
Lampiran 13	Neraca PT Tempo Scan Pacific Tbk Tahun 2006 dan 2007	96
Lampiran 14	Laporan Laba Rugi PT Tempo Scan Pacific Tbk Tahun 2006 dan 2007	99
Lampiran 15	Neraca PT Tempo Scan Pacific Tbk Tahun 2008 dan 2009	101
Lampiran 16	Laporan Laba Rugi PT Tempo Scan Pacific Tbk Tahun 2008 dan 2009	103
Lampiran 17	Neraca PT Tempo Scan Pacific Tbk Tahun 2009 dan 2010	104
Lampiran 18	Laporan Laba Rugi PT Tempo Scan Pacific Tbk Tahun 2009 dan 2010	106

Lampiran 19	Neraca PT Darya Varia Laboratoria Tbk Tahun 2006 dan 2007	107
Lampiran 20	Laporan Laba Rugi PT Darya Varia Laboratoria Tbk Tahun 2006 dan 2007	109
Lampiran 21	Neraca PT Darya Varia Laboratoria Tbk Tahun 2007 dan 2008	110
Lampiran 22	Laporan Laba Rugi PT Darya Varia Laboratoria Tbk Tahun 2007 dan 2008	112
Lampiran 23	Neraca PT Darya Varia Laboratoria Tbk Tahun 2008 dan 2009	113
Lampiran 24	Laporan Laba Rugi PT Darya Varia Laboratoria Tbk Tahun 2008 dan 2009	115
Lampiran 25	Neraca PT Darya Varia Laboratoria Tbk Tahun 2010	116
Lampiran 26	Laporan Laba Rugi PT Darya Varia Laboratoria Tbk Tahun 2010	118
Lampiran 27	Neraca PT Kimia Farma Tbk Tahun 2006 dan 2007	119
Lampiran 28	Laporan Laba Rugi PT Kimia Farma Tbk Tahun 2006 dan 2007	121
Lampiran 29	Neraca PT Kimia Farma Tbk Tahun 2008 dan 2009	123
Lampiran 30	Laporan Laba Rugi PT Kimia Farma Tbk Tahun 2008 dan 2009	124
Lampiran 31	Neraca PT Kimia Farma Tbk Tahun 2009 dan 2010	125
Lampiran 32	Laporan Laba Rugi PT Kimia Farma Tbk Tahun 2009 dan 2010	127