



**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL,
PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN RETURN SAHAM
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014**



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA UNIVERSITAS
MERCUBUANA
2018**



**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL,
PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN RETURN SAHAM
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014**



Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana

Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
INDRA ADI PUTRA
55114120194

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA UNIVERSITAS
MERCUBUANA
2018**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, dan
Return Saham Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2014

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Indra Adi Putra

NIM : 55114120194

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 3 Feb 2018



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Direktur Program Pascasarjana Ketua Program Studi Magister Manajemen

[Signature]

(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

[Signature]

(Dr. Aty Herawati, M.Si)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan di dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, dan *Return Saham Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2014*
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Indra Adi Putra
NIM : 55114120194
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 3 Feb 2018

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercubuana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lainnya. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

MERCU BUANA

Jakarta, 3 Feb 2018

55114120194

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : **Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, dan Return Saham Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2014.**

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Matrodi H.Mustafa, Ph.D sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini sejak awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan;
2. Bapak Dr. Bambang S. Marsoem, selaku Pengaji pada Seminar Proposal Tesis;
3. Ibu Dr. Aty Herawati, M.Si dan Bapak Dr. Pardomuan Sihombing, MSM selaku Pengaji pada Ujian Tesis;
4. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas;
5. Ibu Dr. Aty Herawati, M.Si, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, beserta seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan selama ini;

6. Kepada kedua orang tua & keluarga besar penulis, atas semua doa dan dukungan tak tergantikan dan tanpa henti agar penulis dapat menyelesaikan Tesis ini;
7. Kepada istriku Eva dan anakku Latavya, terima kasih atas semua dukungan, doa dan pengertian saat Ayah harus berkuliah di akhir minggu 2 tahun terakhir ini;
8. Kepada seluruh rekan mahasiswa yang telah membantu, mendukung, dan menjadi teman yang baik bagi penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini;
9. Dan kepada seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang juga telah membantu kelancaran penyelesaian Tesis ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini dapat memberi manfaat bagi pengembangan pasar modal di Indonesia.

Jakarta, 2018



DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|---------|
| ABSTRACT | i |
| ABSTRAK | ii |
| LEMBAR PENGESAHAN | iii |
| LEMBAR PERNYATAAN | iv |
| KATA PENGANTAR..... | v |
| DAFTAR ISI..... | vii |
| DAFTAR TABEL | x |
| DAFTAR GAMBAR..... | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1. Latar Belakang Penelitian..... | 1 |
| 1.2. Identifikasi, Pembatasan, dan Perumusan Masalah Penelitian..... | 10 |
| 1.2.1. Identifikasi Masalah Penelitian..... | 10 |
| 1.2.2. Pembatasan Masalah Penelitian..... | 12 |
| 1.2.3. Perumusan Masalah Penelitian | 13 |
| 1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian | 14 |
| 1.3.1. Tujuan Penelitian | 14 |
| 1.3.2. Manfaat Penelitian | 14 |
| BAB II DESKRIPSI PENELITIAN (INDUSTRI) | 16 |
| 2.1. Deskripsi Perusahaan (Industri)..... | 16 |
| 2.1.1. Sejarah Pasar Modal Indonesia | 16 |
| 2.1.2. Lingkup dan Bidang Usaha Pasar Modal Indonesia | 36 |
| 2.1.3. Sumber Daya Pasar Modal Indonesia | 39 |
| 2.1.4. Tantangan Bisnis Pasar Modal Indonesia | 43 |
| 2.1.5. Proses/Bisnis Pada Pasar Modal Indonesia | 46 |
| 2.1.5.1. Cara Menjadi Nasabah Perusahaan Efek | 47 |
| 2.1.5.2. Biaya Jual-Beli Saham..... | 48 |
| 2.1.5.3. Proses Jual-Beli Saham..... | 48 |
| 2.1.5.4. <i>Remote Trading</i> | 49 |
| 2.1.5.5. Proses Penyelesaian Transaksi..... | 50 |
| 2.1.5.6. <i>Corporate Action</i> | 50 |
| BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS...52 | 52 |
| 3.1. Kajian Teori | 52 |
| 3.1.1. Teori Nilai Perusahaan (<i>Value of The Firm</i>)..... | 52 |
| 3.1.2. Teorema Struktur Modal dan Implementasinya..... | 56 |
| 3.1.3. Rasio-Rasio Keuangan..... | 75 |

| | | |
|----------|---|----|
| 3.1.3.1. | Rasio Profitabilitas | 78 |
| 3.1.3.2. | Rasio Likuiditas | 80 |
| 3.1.3.3. | Rasio Struktur Modal dan Solvabilitas | 82 |
| 3.1.4. | <i>Return Saham</i> | 83 |
| 3.1.5. | Teorema Pasar Efisien | 85 |
| 3.2. | Penelitian Terdahulu | 87 |
| 3.3. | Kerangka Pemikiran | 92 |
| 3.4. | Hipotesis Penelitian | 95 |

BAB IV METODOLOGI PENELITIAN101

| | | |
|------|---|-----|
| 4.1. | Jenis Penelitian | 101 |
| 4.2. | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 102 |
| | 4.2.1. Variabel Dependen..... | 102 |
| | 4.2.2. Variabel Independen | 103 |
| 4.3. | Populasi dan Sampel..... | 107 |
| | 4.3.1. Populasi Data Penelitian | 107 |
| | 4.3.2. Sampel Data Penelitian | 109 |
| 4.4. | Metode Pengumpulan Data..... | 111 |
| 4.5. | Metode Analisis Data..... | 112 |
| | 4.5.1. Pengujian Secara Statistika | 112 |
| | 4.5.1.1. Analisis Statistik Deskriptif | 112 |
| | 4.5.1.2. Regresi Data Panel | 112 |
| | 4.5.1.2.1. Model Regresi Data Panel | 112 |
| | A. <i>Common Effect Model</i> | 112 |
| | B. <i>Fixed Effect Model</i> | 113 |
| | C. <i>Random Effect Model</i> | 114 |
| | 4.5.1.2.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel .. | 114 |
| | A. Uji Chow | 115 |
| | B. Uji Hausman..... | 115 |
| | C. Uji Lagrange Multiplier | 116 |
| | 4.5.1.3. Analisis Regresi Data Panel..... | 117 |
| | A. Koefisien Determinasi (R^2)..... | 117 |
| | B. Uji F (Uji Signifikansi Simultan) | 118 |
| | C. Uji t (Uji Signifikansi Parsial)..... | 119 |
| | 4.5.2. Uji Asumsi Klasik Regresi Data Panel | 120 |
| | A. Uji Multikolinearitas | 122 |
| | B. Uji Heteroskedastisitas | 123 |
| | C. Uji Autokorelasi | 125 |
| | D. Uji Normalitas | 127 |

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN129

| | | |
|--------|---|-----|
| 5.1. | Hasil Penelitian | 129 |
| 5.1.1. | Hasil Statistika Deskriptif..... | 129 |
| | 5.1.1.1. Hasil Statistika Deskriptif Nilai Perusahaan | 129 |
| | 5.1.1.2. Hasil Statistika Deskriptif <i>Current Ratio</i> | 131 |

| | | |
|--|---|------------|
| 5.1.1.3. | Hasil Statistika Deskriptif <i>Inventory to Total Asset Ratio</i> | 132 |
| 5.1.1.4. | Hasil Statistika Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i> | 133 |
| 5.1.1.5. | Hasil Statistika Deskriptif <i>Net Profit Margin</i> | 134 |
| 5.1.1.6. | Hasil Statistika Deskriptif <i>Return on Equity</i> | 136 |
| 5.1.1.7. | Hasil Statistika Deskriptif <i>Return Saham</i> | 138 |
| 5.1.2. | Regresi Data Panel | 139 |
| 5.1.2.1. | Model Regresi Data Panel | 139 |
| | A. <i>Common Effect Model</i> | 139 |
| | B. <i>Fixed Effect Model</i> | 141 |
| | C. <i>Random Effect Model</i> | 142 |
| 5.1.2.2. | Pemilihan Model Regresi Data Panel | 144 |
| | A. Uji Chow | 145 |
| | B. Uji Hausman | 147 |
| | C. Uji Lagrange Multiplier | 149 |
| 5.1.3. | Analisis Regresi Data Panel | 149 |
| | A. Koefisien Determinasi (R^2) | 149 |
| | B. Uji F (Uji Signifikansi Simultan) | 151 |
| | C. Uji t (Uji Signifikansi Parsial) | 153 |
| 5.1.4. | Uji Asumsi Klasik Regresi Data Panel | 155 |
| | A. Uji Multikolinearitas | 155 |
| | B. Uji Heteroskedastisitas | 157 |
| | C. Uji Autokorelasi | 159 |
| | D. Uji Normalitas | 162 |
| 5.2. | Pembahasan | 164 |
| | 5.2.1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan | 164 |
| | 5.2.2. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan | 166 |
| | 5.2.3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan | 168 |
| | 5.2.4. Pengaruh <i>Return</i> saham Terhadap Nilai Perusahaan | 170 |
| BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN | | 176 |
| 6.1 | Kesimpulan | 176 |
| 6.2 | Keterbatasan dan Saran | 179 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 187 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|-------------|---|-----|
| Tabel 3.1. | Penelitian Terdahulu | 88 |
| Tabel 4.1. | <i>Expected Relationship</i> Variabel Dependen-Independen..... | 102 |
| Tabel 5.1. | Statistika Deskriptif PBV Periode 2010-2014 | 129 |
| Tabel 5.2. | Statistika Deskriptif <i>Current Ratio</i> Periode 2010-2014..... | 131 |
| Tabel 5.3. | Statistika Deskriptif <i>Inventory to Total Assets Ratio</i> Periode 2010-2014..... | 132 |
| Tabel 5.4. | Statistika Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i> Periode 2010-2014 | 133 |
| Tabel 5.5. | Statistika Deskriptif <i>Net Profit Margin</i> Periode 2010-2014 | 134 |
| Tabel 5.6. | Statistika Deskriptif <i>Return on Equity</i> Periode 2010-2014..... | 136 |
| Tabel 5.7. | Statistika Deskriptif <i>Return Saham</i> Periode 2010-2014 | 138 |
| Tabel 5.8. | Output <i>Common Effect Model</i> Pada Eviews9 | 140 |
| Tabel 5.9. | Output <i>Fixed Effect Model</i> Pada Eviews9 | 142 |
| Tabel 5.10. | Output <i>Random Effect Model</i> Pada Eviews9 | 144 |
| Tabel 5.11. | Hasil Uji Chow Pada Eviews9 | 146 |
| Tabel 5.12. | Hasil Uji Hausman Pada Eviews9..... | 148 |
| Tabel 5.13. | Koefisien Determinasi Pada <i>Fixed Effect Model</i> | 150 |
| Tabel 5.14. | Hasil Uji F Pada <i>Fixed Effect Model</i> | 151 |
| Tabel 5.15. | Hasil Uji t (Uji Signifikansi Parsial) | 153 |
| Tabel 5.16. | Pola Pengaruh Variabel Dependen-Independen..... | 155 |
| Tabel 5.17. | Pearson <i>Correlation</i> Antar Variabel Independen..... | 156 |
| Tabel 5.18. | Hasil Uji Autokorelasi..... | 160 |

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|-------------|---|-----|
| Gambar 1.1. | Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2000-2014 | 1 |
| Gambar 1.2. | Pertumbuhan Indeks Harga Saham Gabungan 2001-2014 | 2 |
| Gambar 1.3. | Trend Nilai Perusahaan (PBV) dan Variabel Penelitian Lainnya Periode 2010-2014 | 3 |
| Gambar 3.1. | Model Proposisi II Modigliani dan Miller | 60 |
| Gambar 3.2. | Konsep <i>Trade-Off Theory</i> | 67 |
| Gambar 3.3. | Kerangka Pemikiran Penelitian..... | 95 |
| Gambar 5.1. | Pola Penyebaran Residual Tidak Membentuk Pola Tertentu..... | 158 |
| Gambar 5.2. | Hasil Uji Normalitas | 162 |



DAFTAR LAMPIRAN

| | | |
|-------------|--|-----|
| Lampiran | Lampiran | 177 |
| Lampiran I | Daftar Perusahaan Sampel Pada Penelitian | 178 |
| Lampiran II | Olahan Data 2010 - 2014 | 181 |

