



Pengaruh *leverage Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan.
(Studi Perusahaan di BEI Sub Sektor Manufaktur)

KARYA AKHIR

Oleh:

Yunita Sherly S
5510411-079

Universitas Mercu Buana
Program Pasca Sarjana
Program Magister Manajemen
2008



Pengaruh *leverage Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan.
(Studi Perusahaan di BEI Sub Sektor Manufaktur)

KARYA AKHIR

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Magister Manajemen**

Oleh:

**Yunita Sherly S
5510411-079**

**Universitas Mercu Buana
Program Pasca Sarjana
Program Magister Manajemen
2008**

ABSTRACT

Profitable company preferred used internal financing than external financing. But if the internal funding (equity) can not catch up investment need, they used external financing (debt). The question "is leverage ratio affect the firm value (stock return)?" From sample of 44 profitable companies in manufacturing industries found that the leverage ratios is not significantly affect the firm value (stock return). It's described by the impact of X_1 and X_2 which affected firm value only 0.2% and X_a and X_b affected firm value -0.5%. Company's capital structures were 51% equities and 49% debt. From 49% total debt, there are 63% current liabilities and 37% long-term debt. As we know that current liabilities come from operation activities in the current period, these liabilities will be paid by cash from operating activities. For that, we can conclude that only 18.13% debt which is 37% of 49% total debt that real portion in capital structures. Based in these, we know that the portion of debt in capital structures is only in small portion and small portion in the magnitude between debt ratio company and debt ratio average industry did not made investors interest to used it in his/her investment decision, so this act did not give any affect in firm value (stock return). The small portion in magnitude comes from the management act to decide used internal financing rather than external financing. It's consistent with companies positive retained earning in 5 year period.

ABSTRAK

Perusahaan yang menguntungkan cenderung untuk lebih memilih pendanaan dari dalam (ekuitas) dibandingkan pendanaan dari luar. Namun, jika dirasa pendanaan dari dalam tidak mampu mencukupi kegiatan investasi maka perusahaan tersebut akan menggunakan pendanaan dari luar (hutang). Permasalahan yang muncul adalah “Apakah rasio hutang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan (nilai pengembalian saham)?” Hasil yang diperoleh dari penelitian 44 perusahaan menguntungkan yang menjadi sampel terpilih diketahui bahwa rasio hutang sangat tidak mempengaruhi nilai perusahaan (nilai pengembalian saham), hal ini terlihat dari hubungan yang mampu dijelaskan oleh X_1 dan X_2 terhadap nilai perusahaan (nilai pengembalian saham) hanya sebesar 0.2% dan X_a dan X_b hanya sebesar -0.5%. Proporsi struktur modal perusahaan adalah 51% ekuitas dan 49% hutang. Dari 49 % total hutang terdapat 63% hutang lancar dan 37% hutang jangka panjang. Seperti diketahui bersama hutang lancar timbul dari kegiatan operasional dan akan jatuh tempo serta dilunasi dengan menggunakan kas dari hasil kegiatan operasi pada periode berjalan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa hutang hanya 18.13% (37% dari 49% hutang) mengambil bagian dalam struktur modal. Berdasarkan hal tersebut diketahui bahwa hutang hanya memiliki proporsi yang kecil dalam struktur modal dan selisih besaran yang terjadi antara rasio hutang perusahaan dengan rata-rata tidak digunakan oleh investor dalam pengambilan keputusan investasi akibatnya tidak mempengaruhi nilai perusahaan (*stock return*). Kecilnya selisih besaran yang terjadi disebabkan keputusan manajemen untuk lebih memprioritas penggunaan dana dari dalam dibandingkan pendanaan dari luar. Hal ini konsisten dengan nilai ekuitas yang positif selama 5 tahun berturut-turut.

KATA PENGHANTAR

Pertama-tama saya mengucapkan terima kasih kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena Dia yang mampu memberikan semangat dan membukakan jalan untuk saya dalam usaha menyelesaikan karya akhir saya ini. Saya juga berterima kasih kepada:


1. Dr. Ir. Dana Santoso, M.Eng.Sc, selaku Direktur Pasca Sarjana Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana,
2. Dr. Mustika. S. Purwanegara, Msc, selaku Ketua Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana,
3. Dosen pembimbing saya, Dr. Wiwiek Utami, Ms, yang telah sabar dan tekun serta bersedia menyediakan waktunya untuk membimbing saya dalam menyelesaikan karya akhir ini,
4. Orang tua serta saudara-saudara saya yang telah banyak membantu dalam penyelesaian karya akhir saya,
5. Setiap pihak yang namanya tidak mungkin saya sebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu saya dalam penyelesaian karya akhir saya.

Saya sangat berterima kasih dan berdoa semoga setiap kebaikan yang telah saya terima dari setiap pihak tersebut dapat dibalaskan oleh Tuhan Yang Maha Esa .

Demikian kata penghantar ini saya buat..

Atas perhatiannya, Saya ucapkan terima kasih.

Hormat Saya
Penulis,


Yudita Sherly S

DAFTAR ISI

Abstract.....	i
Abstrak	ii
Pengesahan.....	iii
Pernyataan.....	iv
Kata Pengantar.....	v
Daftar isi.....	vi
Daftar Tabel.....	vii
Daftar Gambar.....	viii
Daftar Grafik.....	ix
Daftar Singkatan.....	x
Daftar Lampiran.....	xi
Bab I Pendahluan.....	1
Bab II Gambaran Umum Perusahaan.....	5
Bab III Kajian Pustaka, Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	16
Bab IV Objek dan Metode Penelitian.....	31
Bab V Hasil Penelitian dan Pembahasan.....	39
Bab VI Kesimpulan dan Saran.....	57
Daftar Pustaka.....	58
Lampiran	
Riwayat Hidup	

DAFTAR TABEL

<i>Tabel 5.1.1. Descriptive Statistics Stock Return terhadap DER</i>	39
<i>Tabel 5.1.2. Descriptive Statistics Stock Return terhadap DAR</i>	41
<i>Tabel 5.3.1.1 Coefficients^a (Y₁)</i>	42
<i>Tabel 5.3.1.2 Coefficients^a (Y₂)</i>	43
<i>Tabel 5.3.2.1 Model Summary^b (Y₁)</i>	44
<i>Tabel 5.3.2.2 Model Summary^b (Y₂)</i>	44
<i>Tabel 5.4.1.1 Koefesien dan Signifikan Y₁</i>	49
<i>Tabel 5.4.1.2 Koefesien dan Signifikan Y₂</i>	51
<i>Tabel 5.4.2.1 ANOVA^b Y₁</i>	53
<i>Tabel 5.4.2.2 ANOVA^b Y₂</i>	53
<i>Tabel 5.4.3.1 Hasil Regresi</i>	55

DAFTAR GAMBAR

<i>Gambar 5.3.3.1 Scatterplot Y_1</i>	45
<i>Gambar 5.3.3.2 Scatterplot Y_2</i>	46

DAFTAR GRAFIK

<i>Grafik 3.6.1 Leverage and Value Considering Only Corporate Taxes</i>	28
<i>Grafik 3.6.2 Leverage and Value</i>	29
<i>Grafik 5.3.4.1 Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual Y_1</i>	42
<i>Grafik 5.3.4.2 Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual Y_2</i>	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Variabel Persamaan Y_1
Lampiran II	Variabel Persamaan Y_2
Lampiran III	Data Outlier Persamaan Y_1
Lampiran IV	Data Outlier Persamaan Y_2
Lampiran V	Struktur Modal
Lampiran VI	Data Rata-rata Industri
Lampiran VII	Hasil Regresi Y_1
Lampiran VIII	Hasil Regresi Y_2

DAFTAR SINGKATAN

BEI	Bursa Efek Indonesia
BAPEPAM	Badan Pengawas Pasar Modal
JATS	Jakarta Automated Trading System
DSN – MUI	Dewan Syariah Nasional – Majelis Ulama Indonesia
DDM	<i>Deviden Discount Model</i>
FCFF	<i>Free Cash Flow Valuation Model</i>
WACC	<i>Weighted average cost of capital</i>
VIF	<i>Variance inflation factor</i>
DW test	Durbin- Watson Test
DE	Selisih besaran (magnitute) antara <i>debt equity ratio</i> emitendengan <i>debt equity ratio industry</i>
DT	Selisih besaran (magnitute) <i>debt total assets ratio</i> emiten dengan <i>debt total asset ratio industry</i>
Dummy	Selisih lebih (kurang) antara rasio perusahaan dengan rasio industri, dimana jika bernilai positive diberi nilai 1 (satu) dan jika negative diberi nilai 0 (nol)
DER	<i>Debt Equity Ratio</i>
DAR	<i>Debt Total Assets Ratio</i>

Pengesahan Tesis

Judul : **Pengaruh *leverage Ratio* terhadap Nilai Perusahaan.
Studi Perusahaan di BEI Sub Sektor Manufaktur**

Nama : Yunita Sherly S

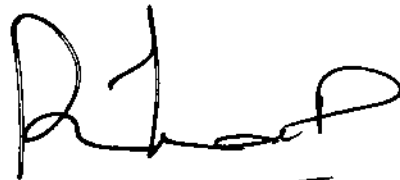
NIM : 5510411-079

Program Studi : Pasca Sarjana Magister Manajemen

Tanggal Sidang : Februari 2008

Mengesahkan

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dr. Ir. Mustika S. Purwanegara, MSc.

Pembimbing Utama



Dr. Wiwiek Utami, Ms.

**LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN TESIS
(ORIGINALITY)**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Yunita Sherly S


NIM : 5510411-079

Jurusan : Manajemen Keuangan

Judul : Pengaruh *leverage Ratio* terhadap Nilai Perusahaan.
Studi Perusahaan di BEI Sub Sektor Manufaktur.

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa karya akhir yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila di kemudian hari terbukti dan/atau dapat dibuktikan bahwa karya akhir ini adalah tidak demikian adanya, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Universitas Mercu Buana termasuk gelar dan ijazah yang diberikan batal saya terima.

Jakarta, Februari 2008


Yunita Sherly S
NIM : 5510411-079