



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ANDALAS**

Skripsi

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL, BEBAN
BUNGA, DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA INDUSTRI *AUTOMOTIVE AND ALLIED
PRODUCT* YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

SISRI RAHAYU

04153033

Mahasiswa Program S1 Jurusan Akuntansi

*Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi*

**PADANG
2008**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara Struktur Modal, Beban Bunga, dan Return On Asset (ROA) baik secara parsial maupun secara simultan terhadap Nilai Perusahaan yang diukur dengan PER dan PBV. Sampel penelitian adalah perusahaan-perusahaan yang tergolong pada industri *automotive and allied product yang go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan jangka waktu penelitian dari tahun 2003 sampai tahun 2006.

Berdasarkan hasil penelitian diketahui bahwa secara parsial, struktur modal berpengaruh signifikan baik terhadap PER maupun terhadap PBV, beban bunga hanya berpengaruh signifikan terhadap PBV, dan ROA hanya berpengaruh signifikan terhadap PER. Sedangkan secara simultan, struktur modal, beban bunga, dan ROA berpengaruh signifikan baik terhadap PER maupun terhadap PBV.

Keyword : struktur modal, beban bunga, ROA, nilai perusahaan, PER, PBV

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Manajemen pendanaan pada hakikatnya menyangkut keseimbangan finansial di dalam perusahaan yakni keseimbangan antara aktiva dengan pasiva yang dibutuhkan beserta mencari susunan kualitatif dari aktiva dan pasiva tersebut dengan sebaik-baiknya. Pemilihan susunan kualitatif dari aktiva akan menentukan struktur kekayaan perusahaan, sedangkan pemilihan susunan kualitatif dari pasiva akan menentukan struktur finansial (struktur pendanaan) dan struktur modal perusahaan. (Riyanto, 1997:22)

Dalam melakukan keputusan pendanaan, perusahaan dituntut untuk mempertimbangkan dan menganalisis kombinasi sumber-sumber dana ekonomis guna membelanjai kebutuhan-kebutuhan investasi serta kegiatan usahanya. Untuk itu, dalam penetapan struktur modal, perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai variabel yang mempengaruhinya. Weston dan Brigham (2004:39), mengemukakan beberapa variabel yang mempengaruhi struktur modal perusahaan antara lain stabilitas penjualan, struktur aktiva, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, sikap manajemen, kondisi pasar, dan kondisi internal perusahaan.

Struktur modal merupakan salah satu keputusan penting dari manajer pendanaan dalam meningkatkan profitabilitas bagi kemakmuran pemilik perusahaan. Sutrisno (dalam Maski, 1998:2) menyatakan bahwa kemakmuran para pemegang saham diperlihatkan dalam wujud semakin tingginya harga saham yang merupakan pencerminan dari keputusan investasi, pendanaan dan kebijakan

dividen. Oleh karena itu, kemakmuran para pemegang saham dapat dijadikan sebagai dasar analisis dan tindakan rasional proses pembuatan keputusan. Untuk itu, bagi suatu perusahaan dalam memutuskan modal mana yang akan diambil, apakah sebaiknya menggunakan modal sendiri ataukah dengan modal asing, secara finansial penambahan modal tersebut harus dapat meningkatkan kemakmuran pemilik.

Keputusan sumber dana harus mempertimbangkan sumber dana berasal, dana yang berasal dari dalam (modal sendiri) dan juga dari luar (hutang). Pada umumnya perusahaan menggunakan kedua sumber dana ini, apalagi pada perusahaan skala besar yang membutuhkan modal yang cukup besar pula dimana perusahaan tersebut tidak bisa mencukupi kebutuhan dananya hanya dari modal sendiri. Kombinasi dari modal asing dan modal sendiri inilah yang dinamakan struktur modal. (Husnan, 1996:299)

Dalam penentuan kombinasi antara modal sendiri dan modal asing ini, harus dipertimbangkan produktivitas modal dan juga risiko masing-masing jenis modal tersebut. Produktivitas dapat diukur melalui pendapatan yang diperoleh perusahaan tersebut. Sementara risiko yang muncul adalah dalam bentuk beban-beban karena pemilihan jenis modal. Risiko pemilihan sumber dana sendiri adalah berupa dividen yang dibayarkan kepada pemilik saham sementara modal asing adalah beban bunga yang harus dibayarkan akibat hutang perusahaan. Apabila perusahaan menggunakan hutang, maka perusahaan harus membayar bunga, berapapun keuntungan operasional perusahaan dan kerugian perusahaan.

Modigliani dan Miller (dalam Maski, 2001:5) menyatakan bahwa keuntungan penggunaan *leverage* pada perusahaan adalah melalui pembayaran

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan dan hasil penelitian yang telah dijelaskan dalam bab sebelumnya tentang analisis pengaruh struktur modal, beban bunga, dan ROA terhadap rentabilitas modal sendiri pada perusahaan *automotive and allied product* yang terdaftar di Bursa Efeke Indonesia (BEI), maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan uji statistik yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh yang signifikan terhadap PER. Hal ini tampak dari nilai Sig 0,001 yang lebih kecil dari 0,05 ($\text{Sig} = 0,000 < \alpha = 0,05$). Hasil penelitian ini membuktikan bahwa hipotesis H_0a diterima atau menolak hipoetsis H_0a . Selain itu, uji statistik juga menyimpulkan bahwa struktur modal memiliki hubungan yang negatif dengan PER yang tampak dari nilai koefisien regresi struktur modal sebesar -0,335. Hal ini mengandung arti bahwa apabila nilai koefisien regresi variabel lainnya tetap (tidak berubah), maka perubahan struktur modal sebesar 1% akan menurunkan nilai PER sebesar 33,5%.
2. Struktur modal memiliki pengaruh yang signifikan terhadap PBV. Hal ini tampak dari nilai Sig 0,024 yang lebih kecil dari 0,05 ($\text{Sig} = 0,024 < \alpha = 0,05$). Hasil penelitian ini membuktikan bahwa hipotesis H_{a1b} diterima atau menolak hipoetsis H_{01b} . Selain itu, uji statistik juga menyimpulkan bahwa struktur modal memiliki hubungan yang positif dengan PBV yang

DAFTAR PUSTAKA

- _____. 2003. *Industri Otomotif Indonesia*. Media Indonesia. www.google.com. Download 11 Juli 2008.
- Akbar, M. Andra, 2007. *Pengaruh Struktur Modal dan Skala Perusahaan Terhadap Rentabilitas Modal Sendiri Pada Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta*, Skripsi Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Andalas : Padang.
- Brigham, Eugene F dan Houston Joel F, 2004. *Fundamental of Financial Managenment*, Third Edition, Thomson, South Western : USA.
- Halsey, F. Robert et al, 2005. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi ke-8, Salemba Empat : Jakarata.
- Handoko, Tri Gandung, 2006. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Laju Pertumbuhan Modal Sendiri pada Perusahaan Go publik Yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta*, Skripsi Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
- Husnan, Suad, 1996. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*, BPFE : Yogyakarta.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo, 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis*, BPFE : Yogyakarta.
- Indonesian Capital Market Directory. 2002.
- _____. 2003.
- _____. 2004.
- _____. 2005.