

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR TRANSPORTASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**DEWI LESTARI
2116000221**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2020/2021**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR TRANSPORTASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**DEWI LESTARI
21160000221**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2020/2021**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul:

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 28 Januari 2021



DEWI LESTARI

NPM 21160000221

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Karya ilmiah dengan judul:

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) di Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan Bapak Drs. Imron HR, MM. dan diketahui oleh Kepala Program Studi Manajemen., serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai karya ilmiah pada Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Jakarta, 28 Januari 2021

Menyetujui
Pembimbing,



Drs. Imron HR, MM.

Mengetahui
Kepala Program Studi Manajemen



digitally signed by N. Aditya, BBA., M.Sc.





HALAMAN PENGESAHAN

Karya Ilmiah dengan judul:

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal..... dengan nilai.....

Panitia Ujian Skripsi

1.  : Dr. M. Ramaditya, BBA., M.Sc
(Kepala Program Studi S-1 Manajmen)
2.  : Drs. Imron IIR, MM.
(Dosen Pembimbing)
3.  : Sumitro, Drs, M.Sc
(Dosen Penguji I)
4.  : Doddi Prastuti, SE, MBA
(Dosen Penguji II)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas ke hadirat Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Karya ilmiah ini dapat diselesaikan berkat bantuan bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terimakasih yang setulusnya kepada:

1. Bapak Drs. Imron HR, MM. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Doddi Prastuti, SE.,MBA dan Bapak Sumitro, Drs,M.Sc selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikitan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, MSc. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
4. Bapak Dr. M. Ramaditya, BBA., M.Sc. Selaku Kepala Program Studi S-1 Manajemen.
5. Bapak Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE, AK, MBA., M.COM (Hons)., CA., CPC atas waktu dan kesabaran yang telah diberikan untuk berdiskusi.
6. Kedua orang tua dan keluarga, yang selama ini tidak pernah berhenti memberikan kasih sayang, memberikan doa dan bantuan dukungan material dan moral serta memberi semangat agar dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Kepada sahabat-sahabat Bella Putry Karima, Denty Melati, dan Pramesta yang telah banyak membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi serta mengajarkan dalam proses pengolahan data .
8. Kepada senior-senior, yang telah memberikan saran dan memberikan semangat serta kebahagiaan agar tidak mudah menyerah untuk menyelesaikan skripsi.
9. Sahabat-sahabat seperjuangan dan sepermainan di STEI Fika Fauziah, Ulan Justika, Widya Ayu Azizah, Komariyah dan Ahmad Hilmi atas segala

keceriaan dan kebersamaan selama masa perkuliahan maupun di luar perkuliahan.

10. Serta teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah membantu penulis secara langsung maupun tidak langsung untuk menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan dan kelemahan. Untuk itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 28 Januari 2021



DEWI LESTARI

NPM 21160000221

**HALAMAN PERNYATAAN UNTUK PERSETUJUAN
PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dewi Lestari
NPM : 21160000221
Program Studi : S-1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas skripsi saya yang berjudul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA SUB SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihkkan/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 28 Januari 2021

Yang menyatakan,



Dewi Lestari

ABSTRAK

Dewi Lestari NPM : 21160000221 Program Studi S1 Manajemen	Dosen Pembimbing: Drs. Imron HR, MM.
PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SUB SEKTOR TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA	
ABSTRAK <p>Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019.</p> <p>Variabel independen yang menjadi indikator struktur modal pada penelitian ini adalah <i>debt to equity ratio</i>, ukuran perusahaan dan <i>times interest earned</i> dengan variabel dependent pada penelitian ini adalah nilai perusahaan yang diprosikan dengan <i>price to book value</i> (PBV).</p> <p>Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel ditentukan berdasarkan metode purposive sampling, dengan jumlah sampel sebanyak 7 perusahaan sub sektor transportasi, sehingga total observasi data penelitian ini sebanyak 140 observasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Teknik analisis data dengan menggunakan analisis regresi data panel dengan menggunakan software <i>E-Views 10</i>.</p> <p>Berdasarkan hasil koefisien determinasi secara parsial <i>debt to equity ratio</i> berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dan <i>times interest earned</i> berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019</p> <p><i>Kata Kunci: Nilai Perusahaan, DER, Ukuran Perusahaan, Times Interest Earned</i></p>	

ABSTRACT

Dewi Lestari NPM : 21160000221 Bachelor Degree in Management	Supervisor: Drs. Imron HR, MM.
<i>INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE ON COMPANY VALUE IN TRANSPORTATION SUB SECTORS LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE</i>	
ABSTRACT <p><i>This study aims to determine the effect of capital structure on firm value in the transportation sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019.</i></p> <p><i>The independent variable that becomes an indicator of capital structure in this study is the debt to equity ratio, firm size and times interest earned. The dependent variable in this study is the company value as proxied by price to book value (PBV).</i></p> <p><i>The population of this study is the transportation sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample was determined based on the purposive sampling method, with a total sample size of 7 companies in the transportation sub-sector, so that the total data observations of this study were 140 observations. This study uses a quantitative approach using secondary data. Data analysis techniques using panel data regression analysis using E-Views 10 software.</i></p> <p><i>Based on the results of the coefficient of determination partially the debt to equity ratio has a significant negative effect on firm value, company size has a significant positive effect on firm value and times interest earned has a significant positive effect on company value in the transportation sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2015-2019 period.</i></p> <p><i>Kata Kunci: Firm Value, DER, Firm Size, Times Interest Earned</i></p>	

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERYATAAN UNTUK PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Permasalahan Pokok Penelitian.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II. KAJIAN PUSTAKA.....	9
2.1. Review Hasil-hasil Penelitian Terdahulu	9
2.2. Landasan Teori	12
2.2.1. Struktur Modal.....	12
2.2.2. Teori Struktur Modal	14
2.2.2.1. Teori Modigliani dan Miller (MM).....	15
2.2.2.2. Teori <i>Pecking-Order</i>	16
2.2.2.3. Teori <i>Trade-off</i> dan Struktur Modal Optimal.....	17
2.2.3. Ukuran Perusahaan	18
2.2.4. Nilai Perusahaan	19
2.3. Hubungan antar Variabel Penelitian dan Hipotesis.....	22
2.3.1. Pengaruh <i>Debt to equity ratio</i> (DER) Terhadap Nilai Perusahaan.....	22
2.3.2. Pengaruh Size Terhadap Nilai Perusahaan	23

2.3.3. Pengaruh <i>Time Interest Earned</i> Terhadap Nilai Perusahaan	25
2.4. Kerangka Konseptual Penelitian	26
BAB III. METODA PENELITIAN	27
3.1. Strategi Penelitian.....	27
3.2. Populasi dan Sampel	27
3.2.1. Populasi penelitian.....	27
3.2.2. Sampel penelitian.....	27
3.3. Data dan Metoda Pengumpulan Data	28
3.4. Operasionalisasi Variabel.....	29
3.5. Metoda Analisis Data	30
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	30
3.5.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel	30
3.5.3. Analisis Regresi Linier Data Panel	31
3.5.4. Uji asumsi klasik.....	32
3.5.4.1. Uji Multikolinearitas	32
3.5.4.2. Uji Autokolerasi	32
3.5.4.3. Uji Heterokedastisitas	33
3.5.5. Uji Hipotesis	33
3.5.5.1. Koefisien Determinasi (R^2).....	33
3.5.5.2. Uji Statistik t	33
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	35
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	35
4.2. Analisis Data	37
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	37
4.2.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel	38
4.2.3. Uji asumsi klasik.....	39
4.2.3.1. Uji Multikolinearitas	39
4.2.3.2. Uji Autokolerasi	40
4.2.3.3. Uji Heterokedastisitas	41
4.2.4. Analisis Regresi Linier Data Panel	42
4.2.5. Uji Hipotesis	43
4.2.5.1. Koefisien Determinasi (R^2).....	43
4.2.5.2. Uji Statistik t	43
4.3. Temuan Hasil Penelitian	44

4.3.1. Pengaruh <i>Debt to equity ratio</i> (DER) Terhadap Nilai Perusahaan	44
4.3.2. Pengaruh Ukuran perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	45
4.3.3. Pengaruh <i>Times Interest Earned</i> Terhadap Nilai Perusahaan	47
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	50
5.1. Kesimpulan.....	50
5.2. Saran.....	50
5.3. Keterbatasan dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya	51
DAFTAR REFERENSI	52
DATA RIWAYAT HIDUP PENELITI.....	89

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3. 1 Jumlah Sampel Berdasarkan Kriteria yang ditetapkan.....	28
Tabel 3. 2 Operasionalisasi variabel.....	29
Tabel 3. 3 Pengambilan Keputusan Autokorelasi	32
Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif.....	37
Tabel 4. 2 Hasil Uji Model Regresi.....	38
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas	39
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi.....	40
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi Metode Newey-West.....	40
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heterokedastisitas	41
Tabel 4. 7 Hasil Regresi Data Panel Random Effect Model	42

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Pengeluaran infrastruktur pemerintah.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual Penelitian.....	26

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Hasil Perhitungan Semua Variabel (X dan Y).....	55
Lampiran 2. Hasil Perhitungan <i>Debt to equity ratio</i> (X1).....	59
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan (X2).....	64
Lampiran 4. Hasil Perhitungan <i>Times Interest Earned</i> (X3)	68
Lampiran 5. Hasil Perhitungan <i>Book Value</i>	72
Lampiran 6. Hasil Perhitungan Price To Book Value (Y)	76
Lampiran 7. Hasil Output Statistik Deskriptif	80
Lampiran 8. Hasil Output Eviews 10 Data Original	80
Lampiran 9. Hasil Output Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	81
Lampiran 10. Hasil Output Uji Chow	81
Lampiran 11. Hasil Output Uji Hausman.....	82
Lampiran 12. Hasil Output Estimasi Data Panel Random effect Model	83
Lampiran 13. Hasil Output Uji Heterokedastisitas	84
Lampiran 14. Hasil Output Uji Multikolinieritas	84
Lampiran 15. Hasil Output Uji Autokorelasi	85
Lampiran 16. Populasi perusahaan subsektor transportasi.....	86
Lampiran 17. Sampel yang telah sesuai kriteria.....	87
Lampiran 18. Surat Keterangan Riset	88
Lampiran 19. Data Riwayat Hidup Peneliti	89