

## ABSTRAK

Penelitian ini menganalisa faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal serta pengaruhnya terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam LQ45 pada periode tahun 2006-2009. Dengan menggunakan metode *purposive sampling* diperoleh 15 sampel perusahaan dari berbagai sektor kecuali sektor perbankan. Metode analisis yang digunakan adalah analisis linear berganda dengan menggunakan program SPSS 11.5.

Dalam penelitian ini terdapat dua variabel *dependent* yaitu struktur modal dan harga saham, dan 6 variabel *independent* yaitu pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, rasio hutang, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan likuiditas. Hasil penelitiannya adalah secara simultan keenam variabel *independent* tersebut berpengaruh terhadap struktur modal dengan besarnya pengaruh 78%. Secara parsial dari enam variabel *independent* tersebut hanya struktur aktiva, rasio hutang, dan likuiditas yang berpengaruh secara signifikan dan searah terhadap struktur modal. Sedangkan keenam variabel *independent* tersebut dan struktur modal tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

Kata kunci : struktur modal, harga saham.

## **ABSTRACT**

This study analyzes the factors that affect capital structure and its influence on stock prices in companies incorporated in LQ45 in the period 2006-2009. Using a purposive sampling method the company obtained 15 samples from various sectors except the financial sector. The analytical method used is the multiple regression analysis using SPSS 11.5.

In this research, there are two dependent variables namely the capital structure and stock prices, and 6 independent variables are sales growth, asset structure, debt ratio, profitability, firm size, and liquidity. The results of the study are simultaneously the six independent variables affect the capital structure with a level of influence of 78%. Partially from the six independent variables are only the structure of assets, debt ratio, and liquidity which has significant influence and direction of capital structure. While the six independent variables and capital structure does not significantly influence stock prices.

Keywords : capital structure, stock prices.

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAK .....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
LAMPIRAN .....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	5
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian .....	5

1.4	Kegunaan Penelitian .....	6
-----	---------------------------	---

## BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

2.1	Penelitian Terdahulu .....	8
2.2	Teori Struktur Modal .....	10
2.2.1	Pendekatan Tradisional .....	11
2.2.2	Pendekatan Modigliani dan Miller .....	12
2.2.3	Agency Theory .....	12
2.2.4	Pecking Order Theory .....	13
2.2.5	Trade off Theory .....	14
2.2.6	Asymmetric Information and Signaling Theory .....	14
2.3	Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	15
2.3.1	Pertumbuhan Penjualan .....	19
2.3.2	Struktur Aktiva .....	20
2.3.3	Rasio Hutang .....	20
2.3.4	Profitabilitas .....	21
2.3.5	Ukuran Perusahaan.....	22
2.3.6	Likuiditas .....	22

2.4	Pasar Modal .....	23
2.4.1	Saham .....	24
2.4.2	Obligasi .....	25
2.5	Harga Saham .....	26
2.6	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham .....	27
2.7	Kerangka Pemikiran.....	28
2.8	Perumusan Hipotesis.....	30
2.8.1	Pertumbuhan Penjualan.....	30
2.8.2	Struktur Aktiva.....	31
2.8.3	Rasio Hutang.....	31
2.8.4	Profitabilitas .....	31
2.8.5	Ukuran Perusahaan .....	32
2.8.6	Likuiditas .....	32
2.8.7	Rasio Keuangan .....	33
2.8.8	Struktur Modal .....	33
 BAB III METODE PENELITIAN		
3.1	Objek Penelitian .....	35
3.2	Jenis Penelitian .....	35

3.3	Definisi Operasional Variabel .....	35
	3.3.1 Variabel Bebas/ <i>Independent</i> (x).....	35
	3.3.2 Variabel Terikat/ <i>Dependent</i> (Y) .....	37
3.4	Populasi dan Sampel .....	38
3.5	Teknik Pengumpulan Data .....	40
3.6	Analisis Data .....	40
	3.6.1 Model Analisis .....	40
	3.6.2 Teknik Analisis .....	42
	3.6.3 Pengujian Hipotesis.....	44

#### BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Data Penelitian .....	46
4.2	Pengolahan Data dan Hasil .....	47
	4.2.1 Uji Asumsi Klasik .....	48
	4.2.1.1 Uji Normalitas.....	48
	4.2.1.2 Uji Multikolinieritas .....	51
	4.2.1.3 Uji Heteroskedastisitas .....	53
	4.2.1.4 Uji Autokorelasi.....	55

4.3	Pembahasan .....	59
4.3.1	Uji F atau Pengaruh Secara Simultan .....	59
4.3.2	Uji T atau Pengaruh Secara PARSIAL .....	62
4.3.2.1	Uji T Terhadap Model Regresi $Y=der$ .....	62
4.3.2.2	Uji T Terhadap Model Regresi $Y=return\ price$ .....	67
4.3.3	Uji Regresi Sederhana .....	70
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Simpulan .....	72
5.2	Saran .....	73
DAFTAR PUSTAKA .....		75
LAMPIRAN .....		78
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....		114

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	29
Gambar 2.2 Hubungan Variabel <i>Independent</i> dan <i>Dependent</i> .....	30
Gambar 4.1 Uji Normalitas (Y=der) .....	49
Gambar 4.2 Uji Normalitas (Y= <i>return price</i> ) .....	50
Gambar 4.3 Uji Normalitas (Y= <i>return price</i> , x=der) .....	50
Gambar 4.4 Scatterplot (Y=der) .....	54
Gambar 4.5 Scatterplot (Y= <i>return price</i> ) .....	54
Gambar 4.6 Scatterplot (Y= <i>return price</i> , x=der) .....	55
Gambar 4.7 Durbin Watson .....	56



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu .....8
Tabel 2.2	Perbedaan Saham Biasa dan Saham Preferen .....25
Tabel 3.1	Sampel Penelitian .....39
Tabel 4.1	Pengujian Multikolinieritas ( $Y=der$ ).....52
Tabel 4.2	Pengujian Multikolinieritas ( $Y=return\ price$ ).....52
Tabel 4.3	Pengujian Multikolinieritas ( $Y=return\ price, x=der$ ) .....53
Tabel 4.4	Pengujian Autokorelasi ( $Y=der$ ) .....56
Tabel 4.5	Pengujian Autokorelasi ( $Y=return\ price$ ) .....57
Tabel 4.6	Pengujian Autokorelasi ( $Y=return\ price$ ) .....57
Tabel 4.7	Pengujian Autokorelasi ( $Y=return\ price, x=der$ ) .....58
Tabel 4.8	Pengujian Autokorelasi ( $Y=return\ price, x=der, x=lag\_return$ ) .....58
Tabel 4.9	Hasil Regresi Berganda Untuk Uji F ( $Y=der$ ) .....59
Tabel 4.10	Model Summary Untuk Uji F ( $Y=der$ ) .....60
Tabel 4.11	Hasil Regresi Berganda Untuk Uji F ( $Y=lag\_return$ ) .....61

Tabel 4.12	Hasil Regresi Berganda Untuk Uji T ( $Y=der$ ) .....	62
Tabel 4.13	Hasil Regresi Berganda Untuk Uji T ( $Y=lag\_return$ ) .....	67
Tabel 4.14	Hasil Regresi Sederhana .....	71

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
L-1	Laporan Keuangan Perusahaan AALI tahun 2006-2009 ..... 78
L-2	Laporan Keuangan Perusahaan ANTM tahun 2006-2009 ..... 79
L-3	Laporan Keuangan Perusahaan ASII tahun 2006-2009 ..... 80
L-4	Laporan Keuangan Perusahaan BLTA tahun 2006-2009 ..... 81
L-5	Laporan Keuangan Perusahaan INCO tahun 2006-2009 ..... 82
L-6	Laporan Keuangan Perusahaan INDF tahun 2006-2009 ..... 83
L-7	Laporan Keuangan Perusahaan INKP tahun 2006-2009 ..... 84
L-8	Laporan Keuangan Perusahaan ISAT tahun 2006-2009 ..... 85
L-9	Laporan Keuangan Perusahaan MEDC tahun 2006-2009 ..... 86
L-10	Laporan Keuangan Perusahaan PGAS tahun 2006-2009 ..... 87
L-11	Laporan Keuangan Perusahaan PTBA tahun 2006-2009 ..... 88
L-12	Laporan Keuangan Perusahaan SMCB tahun 2006-2009 ..... 89
L-13	Laporan Keuangan Perusahaan TLKM tahun 2006-2009 ..... 90
L-14	Laporan Keuangan Perusahaan UNSP tahun 2006-2009 ..... 91

L-15	Laporan Keuangan Perusahaan UNTR tahun 2006-2009.....	92
L-16	Hasil Perhitungan.....	93
L-17	Hasil SPSS Uji Asumsi Klasik.....	95
L-18	Hasil SPSS Uji Regresi .....	107