

SKRIPSI

LINAWATI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN DIVIDEND PAYOUT RATIO
TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN PADA INDUSTRI
FARMASI YANG GO PUBLIC MELALUI PT BES**



No. INDUK	0805/01
TGL TERIMA	13.4.00
REVISI	
No. BUKU	FE-17 Lin Pd-1
KIP KE	1 (satu)

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2000**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN DIVIDEND PAYOUT RATIO
TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN PADA
INDUSTRI FARMASI YANG GO PUBLIC
MELALUI PT BES**

**SKRIPSI
diajukan kepada
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk memenuhi sebagian persyaratan
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Bidang Studi Manajemen**

Oleh :

LINAWATI

3103096080


**JURUSAN MANAJEMEN
SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
Januari 2000**

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh : Linawati NRP : 3103096080

Telah disetujui pada tanggal 20 .. 1 - 2020. Dan dinyatakan LULUS oleh

Ketua Tim Penguji :




Dr. Ec. M. Sairozi, MM


Mengetahui :

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. Ec. Rido Tanaso, MBA



Dra. Ec. Christina Widaya Utami, MM

LEMBAR PERSETUJUAN

Naskah skripsi berjudul Pengaruh Struktur Modal dan *Dividend Payout Ratio* terhadap Nilai Pasar Perusahaan pada Industri Farmasi yang *Go Public* melalui PT BES yang ditulis oleh Linawati telah disetujui dan diterima untuk diajukan ke Tim Penguji.



Pembimbing I : Drs. Ec. Trisno Musanto



Pembimbing II : Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM

KATA PENGANTAR

Puji syukur bagi Allah Bapa Pengasih karena atas kasih dan karuniaNya yang telah dilimpahkan akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Modal dan *Dividend Payout Ratio* terhadap Nilai Pasar Perusahaan pada Industri Farmasi yang *Go Public* melalui PT BES”.

Penyusunan skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Usaha penulis tidak akan terlaksana dengan baik tanpa adanya kerjasama dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis dengan setulus hati mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Bapak Drs. Ec. Rido Tanago, MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala
2. Bapak Drs. Ec. Trisno Musanto selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga memberikan bimbingan penulisan skripsi.
3. Bapak Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM selaku Dosen Pembimbing II yang dengan tulus memberikan pengarahan mulai awal hingga selesainya penulisan skripsi ini.
4. Segenap dosen Fakultas Ekonomi khususnya dosen konsentrasi keuangan yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pendapat dan petunjuk yang berarti kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.

5. Bapak Pimpinan serta staf perpustakaan Unika Widya Mandala yang telah memberikan pelayanan pinjaman literatur-literatur dalam penyusunan skripsi.
6. Bapak Pimpinan serta staf laboratorium komputer Fakultas Ekonomi Unika Widya Mandala yang telah memberikan kesempatan dan bantuan dalam pengetikan skripsi ini.
7. Bapak Pimpinan serta staf perpustakaan BES yang telah memberi data-data dan petunjuk yang berhubungan dengan penyusunan skripsi.
8. Kedua orang tua, kakak, adik dan seluruh keluarga penulis yang telah memberikan dorongan moril dan materiil selama penyusunan skripsi ini dari awal hingga akhirnya.
9. Sahabat-sahabat penulis yang telah memberikan dorongan semangat dalam penyusunan skripsi.
10. Semua pihak yang telah memberikan bantuan untuk dapat terselenggaranya penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna mengingat keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati diharapkan saran dan kritik yang membangun guna perbaikan skripsi ini.

Akhir kata semoga skripsi ini benar-benar bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, Januari 2000

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR LAMPIRAN	vii
ABSTRAKSI	viii
Bab 1 : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.5 Sistematika Skripsi.....	10
Bab 2 : TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....	12
2.1 Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Landasan Teori.....	13
2.2.1 Nilai Pasar Perusahaan.....	13
2.2.1.1 Pengertian Nilai Pasar.....	14
2.2.1.2 Konsep Penilaian.....	17
2.2.1.2.1 Penilaian Obligasi.....	17
2.2.1.2.2 Penilaian Saham Preferen.....	18
2.2.1.2.3 Penilaian Saham Biasa.....	18
2.2.1.3 Nilai Pasar Perusahaan.....	20

2.2.2 Struktur Modal.....	22
2.2.2.1 Pengertian Struktur Modal.....	22
2.2.2.2 Teori Struktur Modal.....	25
2.2.2.3 Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal	33
2.2.3 <i>Dividend Payout Ratio</i>	35
2.2.3.1 Pengertian <i>Dividend Payout Ratio</i>	35
2.2.3.2 Faktor-faktor yang mempengaruhi <i>Dividend Payout Ratio</i>	37
2.2.3.3 Teori Deviden.....	39
2.3 Hipotesis.....	46
Bab 3 :METODE PENELITIAN	48
3.1 Desain Penelitian.....	48
3.2 Identifikasi Variabel.....	48
3.3 Definisi Operasional.....	48
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	50
3.5 Pengukuran Data.....	50
3.6 Alat dan Metode Pengumpulan Data.....	50
3.7 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	51
3.8 Teknik Pengambilan Data.....	52
3.9 Teknik Analisa Data.....	52
3.9.1 Analisa Regresi dan Korelasi Linier Berganda.....	52
3.9.2 Analisa Korelasi Parsial.....	54
3.10 Prosedur Pengujian Hipotesis.....	54

3.10.1 Pengujian Analisa Regresi dan Korelasi Linier Berganda.....	54
3.10.2 Pengujian Analisa Regresi dan Korelasi Parsial.....	56
Bab 4 :ANALISIS DAN PEMBAHASAN	58
4.1 Gambaran Umum Industri Farmasi.....	58
4.1.1 PT Kalbe Farma.....	63
4.1.2 PT Schering Plough Indonesia.....	64
4.1.3 PT Bayer Indonesia.....	66
4.1.4 PT Merck Indonesia.....	67
4.1.5 PT Squibb Indonesia.....	68
4.2 Deskripsi Data.....	69
4.2.1 Struktur Modal.....	69
4.2.2 <i>Dividend Payout Ratio</i>	72
4.2.3 Nilai Pasar Perusahaan.....	74
4.3 Analisis Data.....	78
4.4 Pembahasan.....	80
Bab 5 : SIMPULAN DAN SARAN.....	85
5.1 Simpulan	85
5.2 Saran.....	86

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

No.	Halaman
1.1	Konsumsi obat perkapita Negara Asia tahun 1991..... 2
1.2	Fluktuasi nilai pasar perusahaan pada Industri Farmasi..... 3
3.1	Analisa dan Pengujian Hipotesis..... 57
4.1	Perkembangan Industri Farmasi di Indonesia..... 62
4.2	Komposisi pemegang saham PT Schering Plough Indonesia..... 65
4.3	Komposisi pemegang saham PT Bayer Indonesia..... 67
4.4	Komposisi pemegang saham PT Merck Indonesia..... 68
4.5	Komposisi pemegang saham PT Squibb Indonesia69
4.6	Komposisi pembelanjaan permanen industri farmasi.....70
4.7	Struktur Modal industri farmasi yang <i>go public</i> melalui PT BES.....71
4.8	DPS dan EPS industri farmasi yang <i>go public</i> melalui PT BES.....72
4.9	DPR industri farmasi yang <i>go public</i> melalui PT BES.....73
4.10	Nilai pasar saham biasa industri farmasi..... 75-76
4.11	Nilai pasar saham preferen industri farmasi76
4.12	Nilai pasar perusahaan industri farmasi 77

DAFTAR LAMPIRAN

1. Data
2. Multiple Regression
3. Correlation Coefficien Controlling for SM
4. Correlation Coefficien Controlling for DPR



ABSTRAKSI
PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN PADA INDUSTRI
FARMASI YANG *GO PUBLIC* MELALUI PT BES

Tujuan perusahaan adalah meningkatkan nilai pasar perusahaannya yang tercermin melalui harga saham. Untuk dapat mencapai tujuan tersebut maka perlulah diketahui faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi nilai pasar perusahaan. Faktor internal yang mencakup keputusan investasi, keputusan pembelanjaan dan kebijakan deviden disamping faktor eksternal yang tidak dapat dikontrol perusahaan seperti peraturan pajak, inflasi, kondisi perekonomian dan sebagainya. Untuk ketajaman analisis dan keterbatasan waktu, tenaga serta biaya maka dipilihlah struktur modal yang mencerminkan keputusan pembelanjaan dan *dividend payout ratio* yang mencerminkan kebijakan deviden.

Struktur modal adalah perbandingan hutang jangka panjang dan saham preferen dengan modal sendiri. Modal sendiri mencakup modal saham biasa, capital surplus dan laba ditahan. *Dividend payout ratio* adalah deviden per lembar saham biasa yang dibayarkan dibagi dengan keuntungan per lembar saham biasa.

Obyek penelitian adalah industri farmasi yang *go public* melalui PT BES dengan data yang diambil mulai tahun 1992 sampai dengan 1997. Dengan variabel X_1 = struktur modal, X_2 = *dividend payout ratio* dan Y = nilai pasar perusahaan. Secara simultan pengaruh struktur modal dan *dividend payout ratio* terhadap nilai pasar perusahaan dianalisis dengan analisa regresi dan korelasi linier berganda serta diuji dengan uji F dengan $\alpha = 5\%$, $k = 2$ dan $n-k-1 = 27$. Hasil analisis $R^2 = 76,342\%$ dan $F_{hit} > F_{tabel}$ ($4,41829 > 3,35$) sehingga dapat disimpulkan struktur modal dan *dividend payout ratio* mempunyai pengaruh yang bermakna terhadap nilai pasar perusahaan. Sedang secara parsial pengaruh struktur modal terhadap nilai pasar perusahaan dianalisis dengan analisa regresi dan korelasi parsial yang hasilnya adalah $b_1 = 578841531973$ dan $r^2 = 24,5322\%$. Hasil analisis diuji dengan uji t pada $\alpha = 5\%$, uji 2 arah, $n-k-1 = 27$ dan ternyata $t_{hit} > t_{tabel}$ ($2,963 > 2,052$) sehingga dapat disimpulkan struktur modal mempunyai pengaruh yang bermakna terhadap nilai pasar perusahaan. Pengaruh *dividend payout ratio* terhadap nilai pasar perusahaan dianalisis dengan teknik analisis yang sama yang hasilnya $b_2 = 746722867,58$, $r^2 = 0,5776\%$ dan hasil pengujian $t_{hit} < t_{tabel}$ ($0,396 < 2,052$). Sehingga dapat disimpulkan *dividend payout ratio* tidak mempunyai pengaruh yang bermakna terhadap nilai pasar perusahaan. Dari hasil analisis parsial dapat disimpulkan pula bahwa pengaruh struktur modal lebih dominan daripada pengaruh *dividend payout ratio* terhadap nilai pasar perusahaan pada industri farmasi yang *go public* melalui PT BES.