

TESIS

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN, VOLATILITY HARGA
SAHAM, VOLUME, DAN FREKUENSI
PERDAGANGAN.**



YUNITA ASTIKAWATI

No. Mhs: 135002075/PS/MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2015

TESIS

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN, VOLATILITY HARGA
SAHAM, VOLUME, DAN FREKUENSI
PERDAGANGAN.**



YUNITA ASTIKAWATI

No. Mhs: 135002075/PS/MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2015



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : YUNITA ASTIKAWATI
Nomor Mahasiswa : 135002075/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan,
volatility harga saham, volume, dan frekuensi perdagangan.

Nama Pembimbing	Tanggal	Tanda tangan
Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.	7/3-2015	



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : YUNITA ASTIKAWATI
Nomor Mahasiswa : 135002075/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan,
volatility harga saham, volume, dan frekuensi
perdagangan.

Nama Penguji	Tanggal	Tanda tangan
Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.	23 Maret 2015	
Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.	25 Maret 2015	
Dr. I Putu Sugiarta S., SE., M.Si.	24 Maret 2015	

Ketua Program Studi

PROGRAM PASCASARJANA
N. Krisjanti, M.Sc.IB, Ph.D.

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yunita Astikawati

Nomor Mahasiswa : 135002075/PS/MM

Program studi : Magister Manajemen

Menyatakan bahwa tesis yang berjudul: **“Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, volatility harga saham, volume, dan frekuensi perdagangan”**Merupakan karya saya sendiri dan bukan hasil karya orang lain. Semua informasi yang berasal dari penulis lain telah saya akui dengan memcantumkannya di dalam daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terdapat ketidaksesuaian dengan pernyataan diatas maka penulis bersedia bertanggungjawab sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Yogyakarta, 9 Maret 2015

Yang membuat pernyataan



Yunita Astikawati

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan bagi Tuhan Yesus Kristus berkat kasih dan karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis ini. Karya tulis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Universitas Atmajaya Yogyakarta. Karya tulis ini tidak akan terselesaikan, jika tidak dibantu oleh beberapa pihak yang memberikan inspirasi dan semangat bagi penulis. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan kehidupan yang luar biasa bagiku.
2. Rector, Direktur Pascasarjana, Kaprodi Magister Manajemen dan Staf administrasi program studi pascasarjana yang telah memberikan kesempatan untuk melanjutkan studi di universitas atmajaya yogyakarta.
3. Bapak Dr. C. Handoyo Wibisono, MM. selaku dosen pembimbing yang banyak memberikan masukan dan inspirasi kepadaku.
4. Dosen dan Staf Universitas Atmajaya Yogyakarta yang telah memberikan pelayanannya demi memajukan pendidikan.
5. Bapak dan ibu yang memberikan motivasi dan kasih sayangnya kepadaku.

6. Hosea, Sydney, Ina, Novi, Rani, Varel dan Calon Adekku yang telah menceriakan hari-hariku.
7. Intan dan Rissa yang telah menjadi sahabat dan kakak bagiku.
8. Manajemen Angkatan Januari 2014 yang telah membagi keceriaan denganku.
9. Semua sahabatku yang tidak bisa aku sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa karya tulis ini tidak sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran. Semoga karya tulis ini bermanfaat bagi para pembaca.

Yogyakarta, 9 Maret 2015

Yang membuat pernyataan



Yunita Astikawati

MOTTO

- † Anggaphlah suatu hambatan sebagai suatu tatangan yang perlu ditaklukan.
- † Jadikanlah kritikan pedas menjadi obat pemacu semangat agar kita lebih bekerja keras dan memeriksa diri.
- † Dengarlah bisikan dari seluruh penjuru angin, saringlah, dan gunakan otak dan hatimu dalam memilih apa yang pantas kita ambil.

PERSEMBAHAN

- † Kupersembahkan karya yang jauh dari kata sempurna ini kepada:
 - † Tuhan Yesus Kristus yang memberikan kehidupan kepadaku
 - † Bapakku Akun dan ibuku Suyatmi
 - † Adikku Novi, Rani, Varel, dan calon adikku
 - † Sahabatku Intan, Rissa, Hosea, Sydney, dan Ina
 - † Manajemen Angkatan Januari 2014

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan Tesis.....	iii
Halaman Pengesahan Penguji.....	iv
Halaman Pernyataan.....	v
Kata Pengantar.....	vi
Motto Dan Persembahan.....	viii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Lampiran.....	xv
Abstrak.....	xvii
Abstract.....	xviii
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Batasan Masalah.....	8
1.4 Keaslian Penelitian.....	8
1.5 Tujuan Penelitian.....	11
1.6 Manfaat Penelitian.....	11
1.7 Sistematika Penulisan.....	12

BAB II : LANDASAN TEORI

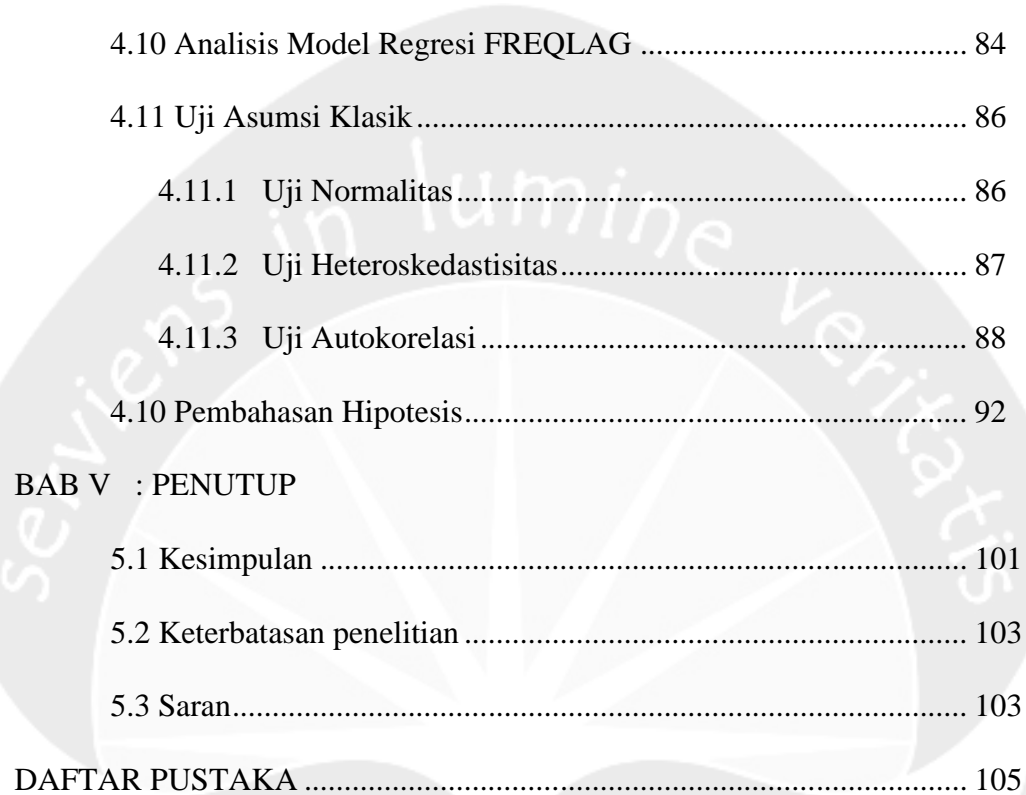
2.1 Struktur Modal	14
2.2 Nilai Perusahaan.....	29
2.3 Volatility, Frekuensi dan Volume Saham	34
2.4 Penelitian Terdahulu	38
2.5 Hipotesis.....	43

BAB III : METODE PENELITIAN

3.1 Lingkup Penelitian	46
3.2 Sampling dan Teknik Pengumpulan Data.....	47
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variable	51
3.4 Analisis Data	54

BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1 Statistik Deskriptif	60
4.2 Analisis Model Regresi NP31	64
4.3 Analisis Model Regresi NPpubk.....	68
4.4 Analisis Model Regresi NPlags	70
4.5 Analisis Model Regresi AVOL3DAY	73
4.6 Analisis Model Regresi AVOL.....	74
4.7 Analisis Model Regresi VOLA3DAY	77
4.8 Analisis Model Regresi AVOLA.....	79

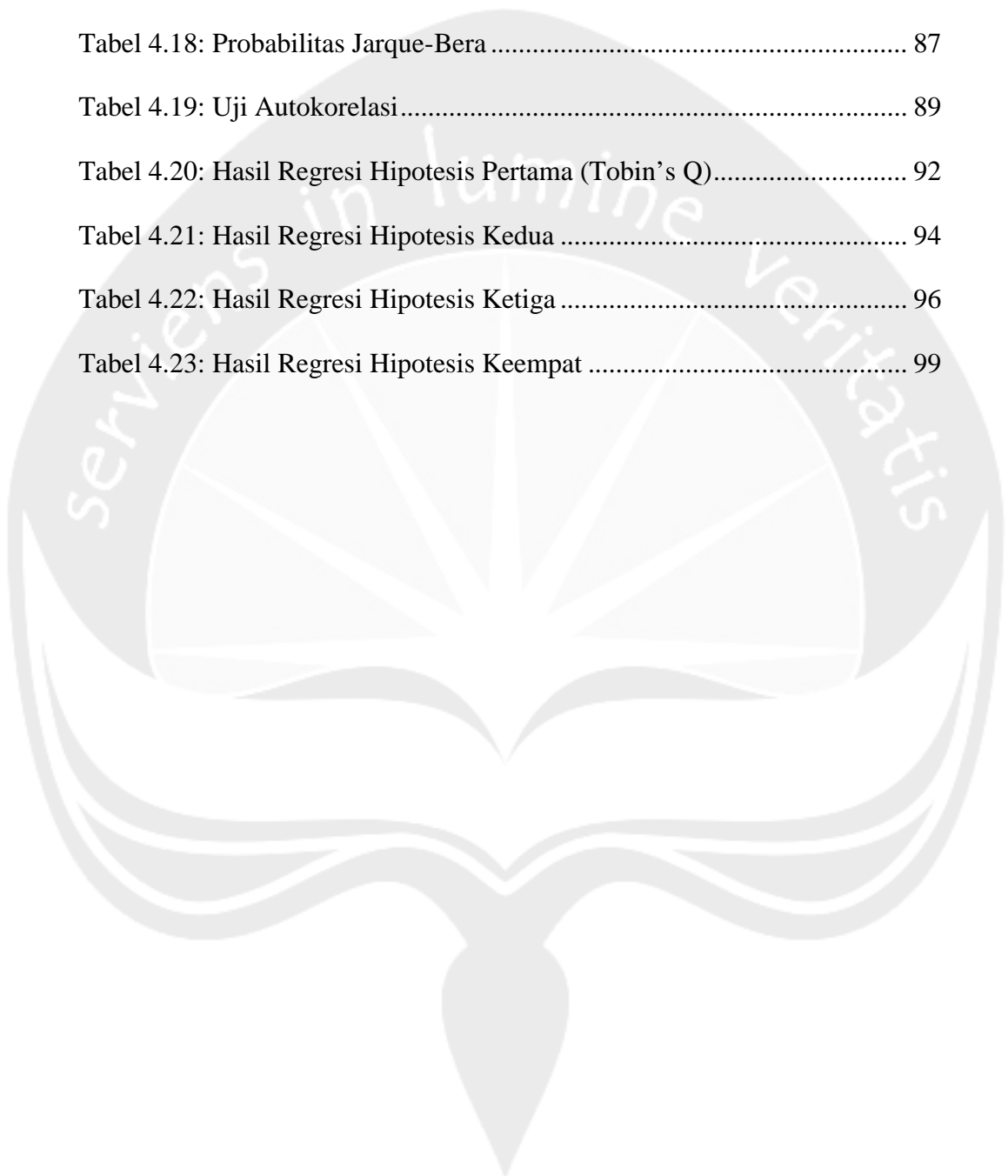


4.9 Analisis Model Regresi $FREQ3DAY$	81
4.10 Analisis Model Regresi $FREQLAG$	84
4.11 Uji Asumsi Klasik	86
4.11.1 Uji Normalitas	86
4.11.2 Uji Heteroskedastisitas	87
4.11.3 Uji Autokorelasi	88
4.10 Pembahasan Hipotesis	92
BAB V : PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	101
5.2 Keterbatasan penelitian	103
5.3 Saran	103
DAFTAR PUSTAKA	105

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : Pengukuran Variable Penelitian Terdahulu	40
Tabel 3.1 : Pemilihan Sampel	49
Tabel 3.2 : Sampel Penelitian	50
Tabel 4.1 : Statistic Deskriptif	61
Tabel 4.2 : Regresi Tiga Model Untuk Variable NP31.....	64
Tabel 4.3 : Coefficient Determinasi Variable NP31	67
Tabel 4.4 : Regresi Tiga Model Untuk Variable NPpubk.....	68
Tabel 4.5 : Coefficient Determinasi Variable NPpubk	69
Tabel 4.6 : Regresi Tiga Model Untuk Variable NPlags	71
Tabel 4.7 : Coefficient Determinasi Variable NPlags.....	72
Tabel 4.8 : Regresi Tiga Model Untuk Variable AVOL3DAY	73
Tabel 4.9 : Regresi Tiga Model Untuk Variable AVOL.....	75
Tabel 4.10: Coefficient Determinasi Variable Variable AVOL	76
Tabel 4.11: Regresi Tiga Model Untuk Variable VOLA3DAY	77
Tabel 4.12: Coefficient Determinasi Untuk Variable VOLA3DAY	79
Tabel 4.13: Regresi Tiga Model Untuk Variable AVOLA.....	79
Tabel 4.14: Coefficient Determinasi Variable AVOLA	81
Tabel 4.15: Regresi Tiga Model Untuk Variable FREQ3DAY	82
Tabel 4.16: Coefficient Determinasi Variable FREQ3DAY	83

Tabel 4.17: Regresi Tiga Model Untuk Variable FREQLAG	84
Tabel 4.18: Probabilitas Jarque-Bera	87
Tabel 4.19: Uji Autokorelasi	89
Tabel 4.20: Hasil Regresi Hipotesis Pertama (Tobin's Q).....	92
Tabel 4.21: Hasil Regresi Hipotesis Kedua	94
Tabel 4.22: Hasil Regresi Hipotesis Ketiga	96
Tabel 4.23: Hasil Regresi Hipotesis Keempat	99



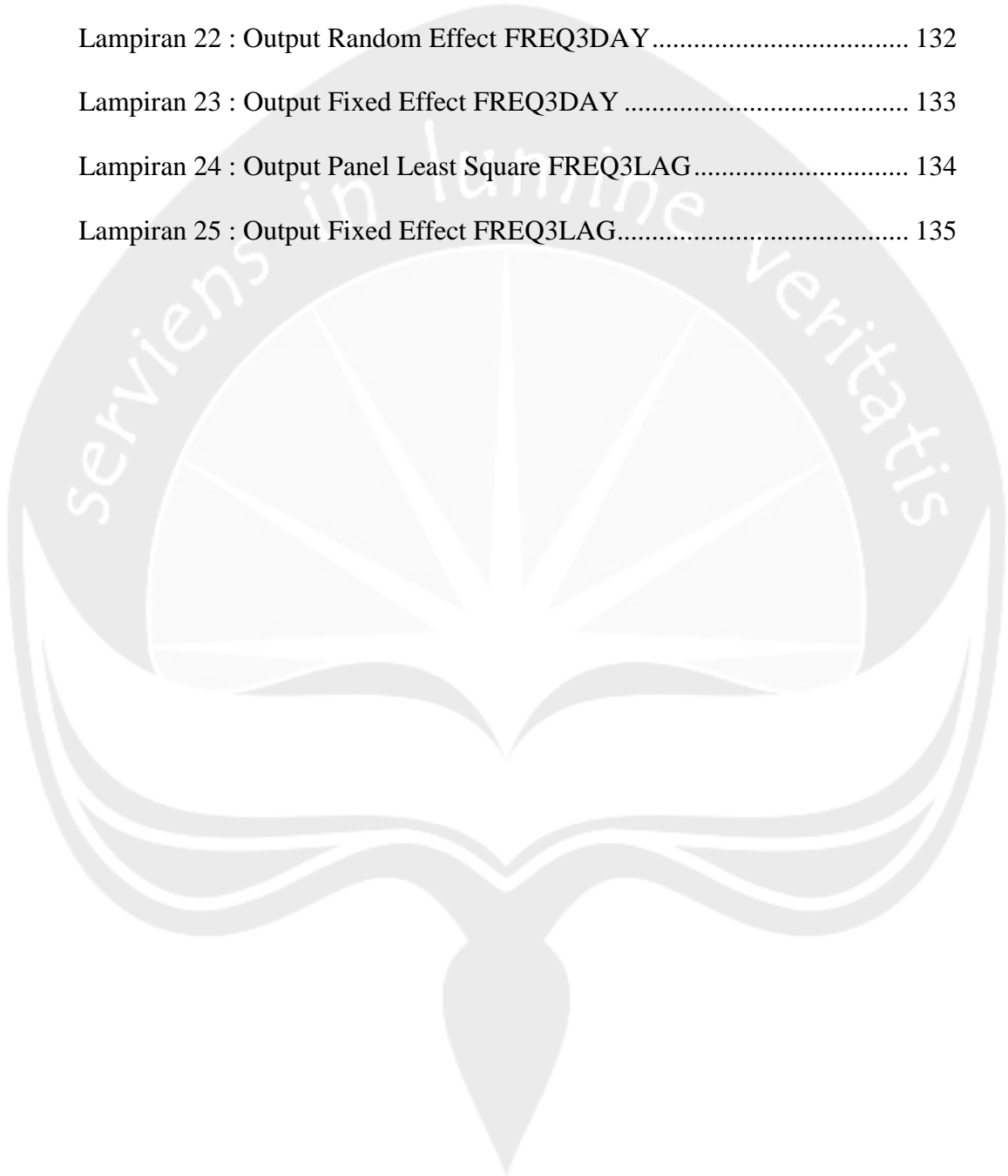
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 : Perbandingan Penelitian Terdahulu dan Penelitian Ini	11
Gambar 4.1 : Uji Likelihood Variable NP31	65
Gambar 4.2 : Uji Hausman Variable NP31.....	66
Gambar 4.3 : Uji Likelihood Variable NPpubk	68
Gambar 4.4 : Uji Hausman Variable NP3pubk.....	69
Gambar 4.5 : Uji Likelihood Variable NPlags.....	71
Gambar 4.6 : Uji Hausman Variable NPlags	72
Gambar 4.7 : Uji Likelihood Variable AVOL3DAY.....	74
Gambar 4.8 : Uji Likelihood Variable AVOL	75
Gambar 4.9 : Uji Hausman Variable AVOL.....	76
Gambar 4.10 : Uji Likelihood Variable VOLA3DAY.....	78
Gambar 4.11 : Uji Hausman Variable VOLA3DAY	78
Gambar 4.12 : Uji Likelihood Variable AVOLA	80
Gambar 4.13 : Uji Hausman Variable AVOLA.....	80
Gambar 4.14 : Uji Likelihood Variable FREQ3DAY	82
Gambar 4.15 : Uji Hausman Variable FREQ3DAY	83
Gambar 4.16 : Uji Likelihood Variable FREQ3LAG	85
Gambar 4.17 : Uji Hausman Variable FREQ3LAG	85

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Output Panel Least Square NP31	111
Lampiran 2 : Output Random Effect NP31.....	112
Lampiran 3 : Output Fixed Effect NP31	113
Lampiran 4 : Output Panel Least Square NPpubk	114
Lampiran 5 : Output Random Effect NPpubk.....	115
Lampiran 6 : Output Fixed Effect NPpubk	116
Lampiran 7 : Output Panel Least Square NPlags.....	117
Lampiran 8 : Output Random Effect NPlags	118
Lampiran 9 : Output Fixed Effect NPlags	119
Lampiran 10 : Output Panel Least Square AVOL3DAY.....	120
Lampiran 11 : Output Fixed Effect AVOL3DAY	121
Lampiran 12 : Output Panel Least Square AVOL	122
Lampiran 13 : Output Random Effect AVOL.....	123
Lampiran 14 : Output Fixed Effect AVOL	124
Lampiran 15 : Output Panel Least Square VOLA3DAY.....	125
Lampiran 16 : Output Random Effect VOLA3DAY.....	126
Lampiran 17 : Output Fixed Effect VOLA3DAY	127
Lampiran 18 : Output Panel Least Square AVOLA	128
Lampiran 19 : Output Random Effect AVOLA.....	129
Lampiran 20 : Output Fixed Effect AVOLA	130

Lampiran 21 : Output Panel Least Square FREQ3DAY	131
Lampiran 22 : Output Random Effect FREQ3DAY	132
Lampiran 23 : Output Fixed Effect FREQ3DAY	133
Lampiran 24 : Output Panel Least Square FREQ3LAG.....	134
Lampiran 25 : Output Fixed Effect FREQ3LAG.....	135



PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN, VOLATILITY HARGA SAHAM, VOLUME, DAN FREKUENSI PERDAGANGAN

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dan kinerja saham. Nilai perusahaan diukur menggunakan rasio Tobin's Q. Kinerja saham diukur menggunakan volatilitas harga saham, volume dan frekuensi perdagangan. Penelitian ini menggunakan 49 perusahaan manufaktur yang *active* diperdagangkan di pasar modal Indonesia. Hasil penelitian ini konsisten dengan teori struktur modal yaitu *trade off theory*. Investor melihat peningkatan hutang dalam jangka pendek sebagai beban keuangan. Namun, investor melihat peningkatan hutang dalam jangka panjang sebagai *leverage*. Hal ini terlihat dari perdagangan saham di pasar modal Indonesia. Hutang yang meningkat akan meningkatkan volatility harga saham dan menurunkan frekuensi perdagangan saham pertanggal publikasi. Namun, peningkatan hutang akan meningkatkan volume dan menurunkan frekuensi perdagangan saham untuk periode berikutnya.

Kata kunci: struktur modal, nilai perusahaan, volume, frekuensi, volatility, *trade off theory*

**IMPACT OF CAPITAL STRUCTURE ON FIRM'S VALUE,
VOLATILITY OF STOCK PRICE, VOLUME, AND TRADING
FREQUENCY**

Abstract

This study was conducted to determine the effect of capital structure on firm's value and performance of shares. The firm's value is measured using the ratio of Tobin's Q. The performance of portion measured using volatility of stock price, volume, and trading frequency. This study uses 49 manufacturing companies are actively traded in Indonesian stock exchange. The result of this study consistent with theory of capital structure that is *trade off theory*. Investors see an increase in short term debt as a financial cost. But, investors are seeing an increase in long term debt as leverage. This can be seen from the stock trading in Indonesian stock exchange. The debt will increase the volatility of stock prices and lower frequency stock trading as of the date of publication. But, the increase in debt would be increase the volume and decrease the frequency of stock trading for the next period.

Key Word : Capital Structure, Company's Value, Volume, Frequency, Volatility, trade off theory.