

**ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN  
DAN MINUMAN YANG TEDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI)**

**S K R I P S I**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Strata Satu  
Jurusan Akuntansi



Oleh :

**SITI NURCHANIFIA**  
**2008310226**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2012**

**ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN  
DAN MINUMAN YANG TEDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI)**

Diajukan oleh :

**SITI NURCHANIFIA**

**NIM : 2008310226**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

**Dosen Pembimbing,**  
Tanggal : ...27 Januari 2012.....



**(Triana Mayasari, SE., M.Si., Ak.)**

# **S K R I P S I**

## **ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TEDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Disusun oleh

**SITI NURCHANIFIA**

**NIM : 2008310226**

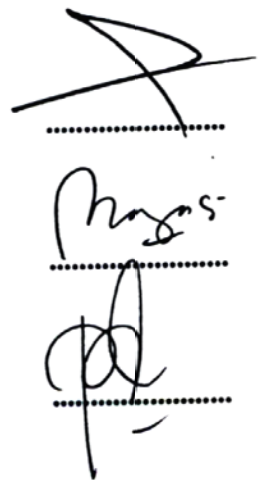
Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 16 Februari 2012

Tim Penguji

**Ketua** : **Supriyati, S.E., M.Si., Ak.**

**Sekretaris** : **Triana Mayasari, S.E., M.Si., Ak.**

**Anggota** : **Pepie Diptyana, S.E., M.Si., Ak.**



## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Siti Nurchanifia  
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 2 Juli 1990  
N.I.M : 2008310226  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata 1  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Analisis Pengaruh *Financial Leverage* terhadap  
Nilai Perusahaan pada Industri Makanan dan  
Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
(BEI).

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi S1 Akuntansi,

Tanggal : 9 Maret 2012



**(Supriyati, S.E., M.Si., Ak.)**

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 5 Maret 2012



**(Triana Mayasari, SE., M.Si., Ak.)**

# MOTTO & PERSEMBAHAN

**Berusahalah untuk tidak menghitung kesulitan, karena jika kamu terlalu sering menghitungnya, kemudahan akan terlihat biasa saja.**

**Wanita yang kuat tidak menceritakan masalahnya kepada dunia, Ia menghadapinya dengan senyuman dan berbagi hanya pada mereka yang peduli.**

**Sesuatu yang belum dikerjakan, seringkali tampak mustahil, kita baru merasa yakin ketika kita telah berhasil melakukannya dengan baik.**

**Mencari sesuatu yang sempurna itu tidak ada, tetapi berusaha untuk menyempurnakan ketiadaan akan jauh menjadi berharga.**

**Bersikaplah seperti batu karang yang tidak ada putus-putusnya dipukul ombak, ia tidak saja tetap berdiri kukuh, bahkan ia menentramkan amarah ombak dan gelombang itu.**

**Sukses adalah siap, mau, mampu dan tidak menyerah.**

**Ucapan terima kasih saya persembahkan kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan dan do'anya selama proses penyelesaian skripsi ini, diantaranya :**

- Syukur Alhamdulillah kehadiran Allah SWT, yang senantiasa melimpahkan nikmat, rizki, kesehatan, kesempatan, kemampuan, kemudahan, petunjuk dan berbagai pelajaran hidup sehingga membuat saya merasa semua itu bermanfaat sekali untuk saya. Alhamdulillah, hampir tidak terasa sudah sampai pada akhir studi saya pada tingkat perguruan tinggi yaitu di STIE Perbanas Surabaya, karena telah terselesaikannya tugas akhir atau skripsi yang saya kerjakan, semua itu tidak luput dari curahan rahmat dan ridho dari Allah SWT. Semoga Allah senantiasa memberikan kelancaran dalam segala urusan dan memberikan yang terbaik untuk saya ke depannya, Amien. Terima kasih Ya Allah.
- Sholawat serta salam tetap tercurah kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW yang memberikan rahmatNya bagi umat muslim di seluruh dunia.
- Yang istimewa untuk Ibunda tercinta (Siti Asiyah) dan juga Ayah tercinta (M. Choirul Anam) yang tanpa berhenti memberikan dukungan dalam bentuk apapun itu, semangat, do'a, waktu, dan fasilitas yang selama ini selalu mengiringi setiap langkah. Terimakasih Ibu dan Ayah yang telah membesarkan, membimbing dan mendidik aku serta segala pengorbanan, cinta dan kasih sayangnya sampai saat ini aku mampu menyelesaikan studi pada perguruan tinggi. Semua yang aku raih sampai saat ini tidak mungkin berhasil tanpa dukungan dan semangat dari Ibu dan Ayah.

Ibu dan Ayah, aku memohon maaf sekali atas kesalahan yang selama ini aku lakukan, pernah menjadikan kesal dan amarah selama masa-masa Ibu dan Ayah memberikan pelajaran hidup tentang apa yang baik dan apa yang buruk. Semua yang Ibu dan Ayah berikan tidak mungkin tergantikan dengan nilai apapun, aku hanya bisa mempersembahkan yang terbaik yang aku mampu. Aku percaya dengan apa yang Ibu dan Ayah inginkan terhadap aku merupakan sesuatu yang terbaik untuk aku. Sekali lagi aku ingin mengucapkan terima kasih kepada Ibu dan Ayah yang telah memberikan aku kesempatan untuk mengenyam pendidikan tinggi dan Alhamdulillah aku mampu menyelesaikan studi ini berkat do'a Ibu dan Ayah, mudah-mudahan apa yang Ibu dan Ayah berikan kepada aku selama ini menjadi sesuatu yang paling bermanfaat dalam hidup. Terima kasih untuk Ibu dan Ayah yang aku sayang.

- Untuk almarhum kakek buyutku (Kosim), terima kasih atas semangat yang pernah diberikan semasa aku masih belajar di bangku sekolah dasar, aku ingat beliau pernah berpesan agar aku terus belajar sampai menjadi sarjana. Walaupun beliau sudah lama tiada dan tidak bisa melihat saat ini Alhamdulillah aku sudah menyelesaikan studiku pada perguruan tinggi, tapi aku cukup bangga bisa mengingat kata-kata semangat itu. Terima kasih, semoga beliau mendapatkan tempat yang paling baik di sisi Allah SWT.
- Untuk nenek buyutku (Aspiyah), terima kasih atas do'a yang telah diberikan kepada cucumu ini sehingga bisa menyelesaikan ujian skripsi dengan baik dan lulus. Terima kasih nek.

- Untuk almarhummah nenek (Siti Mariyam), terima kasih telah membuat aku mengerti tentang pelajaran hidup, menjadi wanita yang kuat, yang mandiri, pantang menyerah. Mudah-mudahan aku juga bisa seperti nenek. Tidak ada yang bisa aku berikan kecuali do'a agar nenek mendapatkan tempat paling baik di samping Allah SWT.
- Untuk nenek yang ada di Pagu, Kediri (Siti Marpuah), terima kasih nek untuk do'anya, Alhamdulillah aku mampu menyelesaikan bangku kuliahku. Aku hanya bisa mendo'akan agar nenek tetaap sehat dan dilindungi Allah SWT. Amien.
- Untuk kakek yang ada di Pare, Kediri (Mbah Imam), terima kasih atas segala do'a yang diberikan kepadaku selama ini, sampai aku mampu menyelesaikan studi pada perguruan tinggi ini. Terima kasih kek, aku tidak bisa memberikan apa-apa kecuali do'a agar kakek selalu dilimpahkan kesehatan, rezeki, dan selalu dilindungi Allah SWT.
- Untuk Om Jiyanto, terima kasih Om sudah membantu membimbing mulai dari proses memilih judul skripsi, dan Alhamdulillah judul itu disetujui dan dapat aku selesaikan sampai sekarang ini.
- Untuk adek-adekku tersayang (M. Abdul Rachman Rafi dan Alvian Rozzaq) belajar yang rajin, sekolah yang pinter. Mudah-mudahan adek dua-duanya bisa mengenyam pendidikan sampai sarjana semua, Amien. Insya Allah aku berusaha buat bantu Ibu dan Ayah biar kalian semua juga bisa sampai sarjana.
- Untuk pacarku yang cukup satu dan tersayang (Darwin Deason), terima kasih buat semangat, pengertian, perhatian, dan ceramah-ceramah tentang hidup



dan lain lain. Semoga selalu diberi kelancaran dan kemudahan buat urusan dan kerjanya, Amien. Mudah-mudahan kita makin baik ya yang ke depannya.

- Untuk Mbak Linda yang sudah membantu beberapa keperluan selama pengerjaan skripsi ini sampai selesai, diucapkan banyak-banyak terima kasih.
- Untuk saudara-saudara sepermainan (Dinyuddd dan Jupe), terima kasih rek pernah menemani bersusah payah mengerjakan tugas kuliah dulu semasa belum ada modem, jadi harus susah-susah ke warnet. Semoga kita tetap bisa berbagi dan bersama.
- Untuk keluarga Hohoho (Mama, Cemil dan Jejarung), terima kasih kawan sayang, kita sudah bersama satu visi dan misi lulus 3,5 tahun dan akhirnya Alhamdulillah terwujud. Mudah-mudahan kita semua mendapat yang terbaik setelah resmi jadi sarjana nanti. Amien.
- Untuk teman-teman Strawberry (Ayudina, Alifa, Wita, Shinta), terima kasih teman buat do'a dan semangatnya sebelum aku maju sidang skripsi. Mudah-mudahan kalian yang sudah selesai skripsi juga biar cepet dapet kerja, yang baru mulai skripsi biar cepet selesai.
- Untuk teman seperjuangan mengerjakan skripsi (Olive, Sukma, Yolla), terima kasih kawan sudah banyak memberikan saran-saran dan masukan ketika aku kebingungan.
- Buat Mbak Siska yang sudah membantu proses cetak skripsi ini mulai dari pengajuan proposal sampai masa bimbingan dan akhirnya sidang skripsi, terima kasih atas bantuannya.

- Buat handphone tercinta yang berkali-kali ganti karena rusak dan lain-lain, terima kasih sudah mempermudah komunikasi dengan teman-teman, dan dosen pembimbing selama proses penyelesaian skripsiku.
- Buat sepeda motorku Supra Fit (L 3025 F), terima kasih sudah menemani dan mengantarkanku mobilisasi kemana-mana selama masa-masa kuliah dari semester awal sampai penyelesaian skripsi.
- Buat laptop tersayang, yang sudah hidup mati, pagi, siang, sore, malam membantu menyelesaikan skripsi ini. Walaupun batrenya ngedropan, dan nggak bisa nyala tanpa dicas, yah besok selesai ini diservis.
- Buat semua rekan-rekan yang kenal sama aku yang tidak bisa disebutkan satu per satu namanya dan semua pihak yang sudah berkontribusi dalam penyelesaian skripsi ini diucapkan banyak-banyak terima kasih.

## KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah atas segala puja dan puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat, Karunia, Hidayah, bimbingan, kemudahan, serta cobaan dan kesulitan selama proses penyusunan skripsi ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi sesuai dengan tujuan dan waktu yang diharapkan yaitu dengan judul **“ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TEDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI).”**

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya. Penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik karena adanya bantuan dari berbagai pihak dalam memecahkan masalah yang dihadapi selama proses penulisan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada pihak-pihak yang selama ini banyak memberikan bantuan dan dukungannya, yaitu :

1. **Prof. Dr. Dra. Tatik Suryani, Psi., M.M.**, selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. **Ibu Supriyati, SE., M.Si., Ak.** selaku Ketua Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
3. **Ibu Triana Mayasari, SE., M.Si., Ak.** selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan saran-saran yang sangat berharga selama penyusunan skripsi ini.

4. **Bapak Kautsar Riza Salman, S.E., Ak., MSA., BKP.** selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan dan petunjuk selama berada di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang dengan ikhlas telah memberikan ilmu dan pengalaman kepada penulis selama proses pembelajaran.
6. Seluruh staf perpustakaan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya yang telah membantu terselesaikannya penulisan ini.
7. Dan seluruh Civitas Akademika Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Akhirnya penulis berharap agar hasil penelitian ini dapat memberi manfaat dalam pengembangan pengetahuan, baik bagi penulis sendiri maupun pihak lain yang berkepentingan.

Surabaya, Februari 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	xi
DAFTAR ISI .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
ABSTRAK/RINGKASAN .....	xviii
BAB I      PENDAHULUAN .....	1
1.1    Latar Belakang Masalah .....	1
1.2    Perumusan Masalah .....	3
1.3    Tujuan Penelitian .....	4
1.4    Manfaat Penelitian .....	4
1.5    Sistematika Penulisan Proposal .....	5
BAB II     TINJAUAN PUSTAKA .....	6
2.1    Penelitian Terdahulu .....	6
2.1.1    Andrei Stanculescu dan Petre Brezeanu (2010) ..	6
2.1.2    Rina Intani dan Teddy Oswari (2009) .....	7
2.1.3    Faisal Matriadi (2007) .....	8
2.1.4    Taswan (2003) .....	9
2.2    Landasan Teori .....	10
2.2.1    Laporan Keuangan .....	10
2.2.2 <i>Financial Leverage</i> .....	14
2.2.3    Nilai Perusahaan .....	17
2.2.4    Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	20
2.3    Kerangka Pemikiran .....	21
2.4    Hipotesis Penelitian .....	21
BAB III    METODE PENELITIAN .....	22
3.1    Rancangan Penelitian .....	22
3.2    Batasan Penelitian .....	22
3.3    Identifikasi Variabel .....	23
3.4    Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	23
3.5    Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	24

	3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data .....	25
	3.7	Teknik Analisis Data .....	26
BAB	IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	29
	4.1	Gambaran Subyek Penelitian .....	29
	4.2	Analisis Data .....	31
	4.2.1	Analisis Deskriptif .....	31
	4.2.2	Pengujian Hipotesis .....	37
	4.2.3	Pembahasan .....	43
BAB	V	PENUTUP .....	46
	5.1	Kesimpulan .....	46
	5.2	Keterbatasan Penelitian .....	47
	5.3	Saran .....	47

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Seleksi Sampel .....	30
Tabel 4.2 : Daftar Perusahaan Sampel Per Tahun .....	31
Tabel 4.3 : Analisis Deskriptif .....	32
Tabel 4.4 : Data Sampel Penelitian Sebelum Kriteria 3 .....	34
Tabel 4.5 : Uji Normalitas Awal .....	38
Tabel 4.6 : Uji Normalitas Akhir .....	39
Tabel 4.7 : Data Bernilai Negatif .....	40
Tabel 4.8 : Uji Regresi Linier Sederhana .....	41
Tabel 4.9 : Koefisien Determinasi .....	42

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran .....	21



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel Per Tahun
- Lampiran 2 : Rekap Data *Earning Before Interest and Tax (EBIT)*
- Lampiran 3 : Rekap Data Biaya Bunga
- Lampiran 4 : Perhitungan EBIT – Biaya Bunga
- Lampiran 5 : Hasil Perhitungan *Degree of Financial Leverage (DFL)*
- Lampiran 6 : Rekap Data Jumlah Ekuitas
- Lampiran 7 : Rekap Data Jumlah Lembar Saham Beredar
- Lampiran 8 : Hasil Perhitungan Nilai Buku
- Lampiran 9 : Rekap Data Harga Pasar Saham Industri Makanan Minuman
- Lampiran 10 : Hasil Perhitungan *Market to Book Value Ratio (MBV)*
- Lampiran 11 : Rekap Data Sampel Akhir yang Digunakan (Setelah Outlier)
- Lampiran 12 : Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 13 : Hasil Uji Normalitas Data
- Lampiran 14 : Hasil Uji Regresi Linier Sederhana
- Lampiran 15 : Jadwal Penulisan Skripsi
- Lampiran 16 : Surat Pernyataan

**ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE* TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN PADA INDUSTRI MAKANAN  
DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI)**

**ABSTRAKSI**

Studi ini bertujuan untuk menguji pengaruh antara *financial leverage* terhadap nilai perusahaan pada industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel pengamatan adalah industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2006 sampai 2010. Data yang digunakan diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* dan Dunia Investasi yang menyediakan informasi harga saham. Hasil dari penelitian yang menggunakan sampel 73 perusahaan dalam industri makanan dan minuman dengan metode analisis regresi ini menunjukkan bahwa *financial leverage* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa “Terdapat pengaruh antara *financial leverage* terhadap nilai perusahaan” adalah diterima.

**Kata kunci : *financial leverage*, nilai perusahaan, industri makanan dan minuman di BEI.**

***ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF FINANCIAL LEVERAGE TO  
FIRM VALUE OF LISTED FOOD AND BEVERAGE INDUSTRIES  
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE  
(IDX)***

***ABSTRACT***

*This studies objectives were to examine the effect of financial leverage to firm value of food and beverage industries in the Indonesian Stock Exchange (ISE). Observation samples consist of food and beverage industries in Indonesian Stock Exchange for an observation period of 2006 until 2010. The data were collected from the Indonesian Capital Market Directory and the Investmen World that provides stock price information. The result of this research by using 73 samples of food and bevearges comapanies with regression analysis method indicated that financial leverage has negatively influence firm value.*

***Keywords : financial leverage, firm value, food and beverage industries listed in  
IDX.***