

Abstrak

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan-perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan apakah perhitungan nilai perusahaan dengan teori Modigliani-Miller dan dengan pendekatan pasar (*Tobin's Q ratio*) berbeda, serta membuktikan apakah hutang bank jangka panjang dan obligasi yang merupakan bagian dari kedua pendekatan tersebut menjadi penyebab perhitungan nilai perusahaan tersebut berbeda.

Hal Pertama yang dilakukan adalah membandingkan pertumbuhan nilai perusahaan dengan pendekatan teori Modigliani-Miller dan *Tobin's Q ratio* dengan menggunakan analisis mean dan standar deviasi. Lalu penulismenggunakan metode data panel untuk mencari tahu apakah ada hubungan antara hutang bank jangka panjang dan obligasi dengan nilai perusahaan (*Tobin's Q ratio*). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang menggunakan hutang bank jangka panjang dan obligasi sebagai sumber pendanaan modalnya dari tahun 2006-2010.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa adanya perbedaan antara pertumbuhan nilai perusahaan dengan pendekatan Modgiliani Millier dan *Tobin's Q*. Hutang bank memberikan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang diukur melalui pendekatan pasar yaitu dengan *Tobin's Q* sedangkan obligasi memberikan pengaruh negatif.

Kata kunci: Struktur kapital, Nilai perusahaan, Obligasi, Hutang bank

Abstract

The research used on non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The purpose of this study was to prove whether the calculation of the value of the company with the theory of Modigliani-Miller and the market approach (Tobin's Q ratio) is different, as well as establish whether bank loans and bonds that are part of both approaches cause the calculation of the value of the company's different .

First thing to do is to compare the growth of corporate value approach Modigliani-Miller theory and Tobin's Q ratio by using the mean and standard deviation analysis. Then researchers using panel data to find out whether there is a relationship between long-term bank loans and bonds to the value of the firm (Tobin's Q ratio). The sample used in this study is a company that uses long-term bank loans and bonds as a source of capital funding for the period 2006-2010.

The results showed that the difference between the growth of corporate value approach Modigliani Millier and Tobin's Q. Bank loans had a positive effect on firm value as measured by the market approach by Tobin's Q, while bonds provide a negative influence on the value of the company.

Keywords: capital structure, corporate value, bonds, bank loans