



INTISARI

Tujuan penelitian ini untuk mempelajari pengaruh Struktur Modal (*Total debt to Asset ratio*) terhadap nilai perusahaan (*Tobin's Q*) dengan membedakan tingkat stabilitas *Sales*.

Tes Pengujian dilakukan dengan menggunakan 45 perusahaan sebagai sampel dan periode amatan selama 5 tahun. Pengujian dilakukan untuk menguji hipotesis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan adalah positif berdasarkan hasil penelitian oleh Ross (1977). Hipotesis pengaruh struktur modal positif pada perusahaan dengan tingkat *sales* lebih stabil dan negative pada tingkat *sales* yang kurang stabil. Pembagian sampel untuk hipotesis kedua ini didasarkan pendapat dari Timan dan Wessels dengan menggunakan stabilitas *sales* sebagai variabel yang mewakili tingkat risiko.

Hasil dari analisis regresi berganda menunjukkan bahwa baik tingkat sales yang lebih stabil maupun kurang stabil memberikan hasil hubungan yang positif dan signifikan sehingga mendukung hipotesis pertama yaitu pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan adalah positif dan tidak berpengaruh apakah sales lebih stabil maupun kurang stabil.

Kata Kunci : *Total Debt to Asset Ratio, Tobin's Q, Sales Stability, Regresi Berganda*



ABSTRACT

The aim of this research is to examine the relation of Capital Structure (Total debt to Asset ratio) and Company's Value (Tobin's Q) with the different sales stability (Risk) level.

This research used 45 company as a sample with 5 years period. This test is used 2 hypothesis. First hypothesis is based on Ross (1977)'s Argument on Capital Structure and Company's value have a positive relation. Second hypothesis is based on Titman and Wessels argument on Capital Structure has a negative relation with company's value for less sales stability (high risk), and has a positive relation with company's value with high sales stability level (low Risk). This research use stability sales to determine high or low risk level for anaysis. And finally this thesis conclude that Capital Structure and Company's Value have positve and significant correlation with no effect on sales stability level.

The result of hypothesis test has support Ross (1977)'s Argument on Capital Structure and Company's value have a positive relation. The result of hypothesis test has failed to prove Titman and Wessels opinion on Capital Structure because company with less sales stability also shows positive correlation.

Keyword : Total Debt to Asset Ratio, Tobin's Q, Sales Stability, Regression