

**ANALISIS KECEPATAN PENYESUAIAN STRUKTUR MODAL  
DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris terhadap Emiten Bursa Efek Indonesia)**

*Analysis of Adjustment Speed of Capital Structure and its impact on  
Corporate value*

DISERTASI

Diajukan guna memenuhi syarat memperoleh gelar Doktor  
pada Program Doktor Ilmu Manajemen Sekolah Pascasarjana  
Universitas Pendidikan Indonesia



Oleh:  
**Hendratno**  
**NIM. 1308214**

**PROGRAM STUDI DOKTOR ILMU MANAJEMEN  
SEKOLAH PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA  
BANDUNG 2017**

**ANALISIS KECEPATAN PENYESUAIAN STRUKTUR MODAL DAN  
DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Empiris terhadap Emiten Bursa Efek Indonesia)**

Oleh  
Hendratno  
Dr. UPI Bandung, 2017

Sebuah Disertasi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Doktor (Dr.) pada Sekolah Pascasarjana Prodi Doktor Ilmu Manajemen

© Hendratno 2017  
Universitas Pendidikan Indonesia  
Oktober 2017

Hak Cipta dilindungi undang-undang.  
Disertasi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,  
dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

## **LEMBAR PENGESAHAN**

### **FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KECEPATAN PENYESUAIAN STRUKTUR MODAL DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris terhadap Emiten Bursa Efek Indonesia)**

Menyetujui  
Promotor,

Prof. Dr. H. Disman, MS  
NIP. 19590209 198412 1 001

Co Promotor,

Co Promotor,

Dr. H. Nugraha, SE, M.Si, Akt, CA  
NIP. 19661226 199001 1 002

Dr. Ikin Solikin, SE, M.Si, Ak, CA  
NIP. 19651012 200112 1 001

Mengetahui:  
Ketua Program Studi Doktor Ilmu Manajemen,

Prof. Dr. Hj. Ratih Hurriyati, MP  
NIP. 19680225 199301 2 001

## HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya : **HENDRATNO**, menyatakan bahwa disertasi dengan judul "**ANALISIS KECEPATAN PENYESUAIAN STRUKTUR MODAL DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**" (**Studi Empiris terhadap Emiten Bursa Efek Indonesia**), ini beserta seluruh isinya adalah benar- benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Oktober 2017  
Yang membuat pernyataan

Meterai Rp. 6.000,-

HENDRATNO  
NIM. 1308214.

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan hidayah, rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan disertasi ini, dengan judul **“ANALISIS KECEPATAN PENYESUAIAN STRUKTUR MODAL DAN DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris terhadap Emiten di BEI)”** Tujuan penulisan disertasi ini guna memenuhi syarat memperoleh gelar Doktor pada Program Doktor Ilmu Manajemen Sekolah Pascasarjana Universitas Pendidikan Indonesia. Dalam proses pengerjaan disertasi ini penulis tidak terlepas dari: beberapa kendala, sehingga dalam proses penyelesaian tidak terlepas izin dari Allah SWT dan dukungan, bimbingan, bantuan, kritik, saran, serta motivasi yang sangat besar dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Asep Kadarohman, M.Si, selaku Rektor UPI
2. Bapak Prof. H. Yaya Sukjaya Kusumah, M.Sc., PhD., selaku Direktur Sekolah Pasca Sarjana, UPI
3. Ketua Program Studi Doktor Ilmu Manajemen, Ibu Prof. Dr. Hj. Ratih Hurriyati, MP yang selalu memberikan solusi dan pencerahan di saat saya menemui kesulitan mengingat keterbatasan saya
4. Promotor Bapak Prof. Dr. H. Disman, MS yang banyak meluangkan waktu memberikan arahan dan koreksi.
5. Co promotor Bapak Dr. H. Nugraha, SE, M.Si, Akt, CA dan Bapak Dr. Ikin Solikin, SE, M.Si, Ak, CA yang sangat sabar mengoreksi dan memberikan masukan dalam penyelesaian disertasi ini.
6. Jajaran Pimpinan/ Manajemen di Yayasan Pendidikan Telkom (YPT), yang mensupport pembiayaan dan jajaran Pimpinan di Telkom University yang memberi dukungan dan kesempatan waktu kepada saya untuk menyelesaikan studi lanjut.
7. Keluarga; Isteri saya Endang Sariningsih dan anak-anak : Mas Bobby & Keluarganya (Sasha, Gween dan Gizzel), Mas Tegar dan Dik Titis yang menambah semangat karena mereka sangat memaklumi kondisi saya dengan

keterbatasan waktu untuk keluarga selama studi lanjut ini, terutama 6 (bulan) terakhir, berakibat jarang ada waktu khusus untuk keluarga.

8. Teman-teman seangkatan yang tetap kompak dan selalu ingat mengingatkan dengan menjaga komitmen bahwa Studi lanjut ini harus selesai semua, meski kelulusan tidak harus berbarengan.
9. Pihak-pihak yang membantu secara moril maupun materiel dalam proses penyelesaian studi lanjut ini yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa disertasi ini masih jauh dari kesempurnaan, maka dengan segenap kerendahan hati, saya berharap semoga segala kekurangan yang ada dapat dijadikan bahan pembelajaran untuk penelitian yang lebih baik dimasa yang akan datang. Kepada semua pihak di atas, saya berdoa semoga segala bantuannya menjadi amal ibadah dan mendapatkan pahala dari Allah swt.

Akhir kata, permohonan maaf saya atas segala khilaf dan mohon ampun kepada Allah swt serta memohon ridho-Nya, *Aamiin Yaa Robbal Alamin*.

Peneliti,

Hendratno