



**ANALISIS BEBERAPA FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG *LISTED* DI BEI**

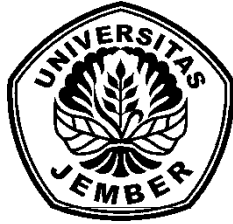
SKRIPSI

oleh

**Desi Purnama Sari
NIM 070810201174**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2011



**ANALISIS BEBERAPA FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG LISTED DI BEI**

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Manajemen (S1) dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

**Desi Purnama Sari
NIM 070810201174**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

nama : Desi Purnama Sari

NIM : 070810201174

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya tulis ilmiah yang berjudul: “Analisis Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Listed* Di BEI” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi mana pun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 10 Oktober 2011

Yang menyatakan,



Desi Purnama Sari

NIM 070810201174

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Analisis Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Listed* Di BEI

Nama Mahasiswa : Desi Purnama Sari

NIM : 070810201174

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Sumani SE. MSi
NIP. 19690114200501 1002

Drs. Marmono Singgih, M.Si.
NIP. 19660904199002 1001

Mengetahui,
Jurusan/Program Studi Manajemen
Ketua

Prof.Dr. Hj. Isti Fadah, SE, M.Si.
NIP. 19661020 1990002 2 001

JUDUL SKRIPSI
ANALISIS BEBERAPA FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *LISTED* DI BEI

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Desi Purnama Sari
NIM : 070810201174
Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :

10 Oktober 2011

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Susunan Tim Penguji

Ketua : Drs. Kamarul Imam, MSc :
NIP. 19480922198103 1001
Sekretaris : Dr Sumani, S.E., M.Si. :
NIP. 19690114200501 1002
Anggota : Drs. Marmono Singgih, M.Si. :
NIP. 19660904199002 1001

Mengetahui/Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc
NIP. 19560831 198403 1 002

PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan kepada :

- ❖ Kedua orang tuaku Ayahanda Tukiyar dan ibunda Sestriana yang selalu mendoakan dan memberikan kasih sayang yang tak terhingga
- ❖ Kakak-kakakku tersayang Mas Adi Purwanto, Mbak Vera Anggraeni ,Mas Ambali yang telah memberikan dukungan dan doa hingga terselesaikan skripsi ini.
- ❖ Seluruh Guruku dan Dosenku yang telah membimbingku dan memberikan ilmu tanpa tanda jasa dengan sepenuh hati.
- ❖ Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang kubanggakan.
- ❖ Teman-temanku jurusan Manajemen angkatan tahun 2007

MOTTO

“Percobaan-percobaan yang kamu alami ialah percobaan-percobaan biasa, yang tidak melebihi kekuatan manusia. Sebab Allah setia dan karena itu Ia tidak akan membiarkan kamu dicobai melampaui kekuatanmu. Pada waktu kamu dicobai Ia akan memberikan kepadamu jalan keluar, sehingga kamu dapat menanggungnya”

(I Korintus 10:13)

“DIA memberi kekuatan kepada yang lelah dan menambah semangat kepada yang tiada berdaya”

(Yesaya 40: 29)

“Tidak ada sesuatupun yang layak dicapai datang dengan mudah. Upah atas segala upaya kita hanya akan kita peroleh jika kita tidak menyerah”.

(Napoleon Hill)

ABSTRAKSI

Skripsi ini diberi judul Analisis Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Listed* Di BEI. Struktur modal merupakan perimbangan antara jumlah hutang jangka panjang dengan modal sendiri. Ada beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan diantaranya yang diteliti dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan, kebijakan dividen, tingkat profitabilitas, *leverage* operasi, dan tingkat pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal secara bersama-sama maupun secara parsial pada perusahaan manufaktur yang *listed* di BEI. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 25 perusahaan dengan periode penelitian tahun 2008-2010. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dan uji statistik. Uji F digunakan untuk mengetahui pengaruh nyata variabel independen secara bersama-sama/ simultan terhadap variabel dependen. Uji t digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel independen secara parsial terhadap variabel dependen. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan ukuran perusahaan, kebijakan dividen, tingkat profitabilitas, *leverage* operasi, dan tingkat pertumbuhan perusahaan terbukti berpengaruh terhadap struktur modal. Dengan nilai Adjusted R² sebesar 0,306, hal ini berarti variabel dependen dijelaskan variabel independen sebesar 30,6 % sedangkan sisanya sebesar 69,4 % dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model. Nilai signifikansi F sebesar 0,000, nilai ini lebih kecil dari $\alpha = 0,05$ (5 %) atau F hitung sebesar 7,514 lebih besar dari F tabel sebesar 2,35 maka Ho ditolak. Hasil ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel independen berpengaruh secara nyata terhadap struktur modal. Dari hasil uji t didapatkan kebijakan dividen, tingkat profitabilitas, *leverage* operasi, berpengaruh terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan dan tingkat pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Kata kunci : struktur modal, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, tingkat profitabilitas, *leverage* operasi, tingkat pertumbuhan perusahaan

RINGKASAN

Analisis Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Listed* Di BEI. Desi Purnama Sari, 070810201174, 2011, Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Perusahaan-perusahaan yang pada dasarnya mempunyai sistem terbuka dalam menjalankan aktivitasnya dan secara *continue* berinteraksi dengan lingkungan sekitarnya harus memiliki keunggulan kompetitif dan harus mampu menarik investor dalam persaingan bisnis yang semakin ketat. Salah satu hal penting yang harus dihadapi manajer keuangan adalah bagaimana seharusnya perusahaan merencanakan dan menyusun struktur modal yang optimal. Struktur modal merupakan masalah yang penting bagi suatu perusahaan karena besar kecilnya angka rasio struktur modal mencerminkan banyak sedikitnya jumlah pinjaman jangka panjang dan modal sendiri serta kedua jenis modal tersebut diinvestasikan kedalam aktiva tetap. Betapa pentingnya kajian tentang struktur modal serta pertimbangan apa saja yang harus dilakukan perusahaan agar dalam pengambilan keputusan struktur modal dapat meningkatkan nilai perusahaan, oleh karena itu perlu dilakukan analisis tentang faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal khususnya pada perusahaan manufaktur. Hal ini yang melandasi penulis untuk mengambil judul “Analisis Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Listed* Di BEI”.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian karena lebih dari 50 % perusahaan yang *listed* di BEI adalah perusahaan manufaktur dengan kinerja dan permasalahan yang sangat kompleks dan banyak dihadapkan pada problem permodalan. Sampel penelitian terdiri dari 25 perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu berupa laporan keuangan perusahaan tahun 2008 sampai dengan 2010.

Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda. Analisis regresi linear berganda dilakukan dengan meregresikan ukuran perusahaan, kebijakan dividen, tingkat profitabilitas,

leverage operasi dan tingkat pertumbuhan perusahaan sebagai variabel independen dengan struktur modal sebagai variabel dependen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan ukuran perusahaan, kebijakan dividen, tingkat profitabilitas, *leverage* operasi dan tingkat pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal. Secara parsial kebijakan dividen, tingkat profitabilitas, *leverage* operasi berpengaruh terhadap struktur modal ukuran, sedangkan perusahaan, dan tingkat pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik. Dalam menyusun skripsi ini, penulis memperoleh bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Ibu Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si dan Bapak Dr. M. Dimiyati, SE, M.si selaku Ketua Jurusan dan Sekertaris Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Dr. Sumani, MSi selaku Dosen Pembimbing I dan Drs. Marmono Singgih, MSi selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan pikiran serta perhatiannya guna memberikan bimbingan dan pengarahan demi terselesaikannya penulisan skripsi ini.
4. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan ilmu kepada saya sampai akhirnya saya dapat menyelesaikan studi ini.
5. Seluruh karyawan dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang memberikan waktunya demi kelancaran penelitian ini.
6. Ayahanda Tukiyar dan Ibunda Sestriana serta saudara-saudaraku tersayang (Mas Adi Purwanto, mbak Vera Anggraeni dan Mas Ambali) atas dukungan dan doanya selama pelaksanaan hingga terselesaikannya skripsi .
7. Teman-teman baikku Dian Febri, Yusnita Ambarukmana, Dina Mrgrit, Riska Handayani, Anita Erawati dan khususnya teman-teman konsentrasi Keuangan yang senantiasa memberikan bantuan dan motivasi serta kerjasamanya yang begitu indah.
8. Teman-teman kos Jawa 6 No. 7 Diyas, Shanti, Rossi, Niken, Riska, Silva, Eka, mbak Grace, Nanin, Metri, mbak Agnes, Mbak Angga, Mbak

Maria, Mbak Alviv, Mbak Mea, Mbak Era yang selama ini telah memberikan dukungan, bantuan serta semangat dalam pengerjaan skripsiku.

9. Buat teman-teman seluruh mahasiswa jurusan manajemen angkatan tahun 2007, maaf bila selama ini banyak merepotkan kalian.
10. Seluruh pihak-pihak yang telah membantu dan tidak dapat saya sebutkan satu-satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat diharapkan oleh penulis demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini berguna bagi kita semua.

Jember, 10 Oktober 2011

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
ABSTRAKSI	vii
RINGKASAN	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Pokok Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1 Landasan Teori	5
2.1.1 Pengertian Struktur Modal	5
2.1.2 Teori Struktur Modal	6
2.1.3 Biaya Modal	10
2.1.4 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal	11

2.1.5 Ukuran Perusahaan	14
2.1.6 Kebijakan Dividen	15
2.1.7 Tingkat Profitabilitas	16
2.1.8 <i>Leverage</i> Operasi	17
2.1.9 Tingkat Pertumbuhan Perusahaan	18
2.1.10 Hubungan Antara Biaya Kebangkrutan, Biaya Agensi, Pajak, Hutang, Nilai Perusahaan Dan Struktur Modal	18
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Kerangka Konseptual	23
2.4 Hipotesis.....	24
BAB 3. METODE PENELITIAN	26
3.1 Rancangan Penelitian	26
3.2 Populasi dan Sampel.....	26
3.3 Jenis dan Sumber Data	27
3.4 Identifikasi dan Definisi Operasional Variabel serta Pengukurannya.....	27
3.5 Metode Analisis Data	29
3.5.1 Analisis Regresi Linier Berganda	29
3.5.2 Uji Statistik	30
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah	36
BAB 4. PEMBAHASAN	38
4.1 Gambaran Umum	38
4.1.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	38
4.2 Hasil Penelitian	39
4.2.1 Uji Normalitas.....	39
4.2.2 Uji Multikolinearitas	40
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas	41
4.2.4 Uji Autokorelasi	42

4.2.5 Hasil Perhitungan Variabel Dependen.....	44
4.2.6 Hasil Perhitungan Variabel Independen	44
4.2.7 Analisis Regresi Linier Berganda	49
4.2.8 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	51
4.2.9 Hasil Uji Statistik	51
4.3 Pembahasan	55
4.3.1 Pengaruh Secara Simultan	55
4.3.2 Pengaruh Secara Parsial	55
4.4 Keterbatasan Penelitian	58
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	60
5.1 Simpulan	60
5.2 Saran	62

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.2 Penelitian Terdahulu	22
3.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian Pada Perusahaan Manufaktur	27
4.1 Daftar Nama Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian	38
4.2 <i>Eigenvalue</i> dan <i>condition index</i>	41
4.3 Uji Heteroskedastisitas	42
4.4 Nilai Durbin Watson Untuk Uji Autokorelasi	42
4.5 Uji Autokorelasi Dengan Metode Lag	43
4.6 Hasil Perhitungan Rasio Hutang	44
4.7 Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan	45
4.8 Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen	46
4.9 Hasil Perhitungan Tingkat Profitabilitas	47
4.10 Hasil Perhitungan <i>Leverage</i> Operasi	48
4.11 Hasil Perhitungan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan	49
4.12 Hasil Perhitungan SPSS	50
4.13 Nilai Koefisien Determinasi	51
4.14 Nilai Signifikan F	52
4.15 Hasil Perhitungan SPSS Untuk Uji t	53
4.16 Tabel Hasil Parsial Masing-masing Variabel	54

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Pendekatan Laba Operasi Bersih	7
2.2 Pendekatan Laba Bersih	8
2.3 Pendekatan Tradisional	9
2.5 Kerangka Konseptual Penelitian	23
4.1 Hasil Uji Normalitas	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Hasil Perhitungan SPSS