



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DAN  
PERTANIAN DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2008-2011**

*ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING CAPITAL STRUCTURE OF  
COMPANIES IN MINING AND AGRICULTURE SECTOR IN INDONESIA  
STOCK EXCHANGE PERIOD 2008-2011*

**SKRIPSI**

Oleh:

**Musfirotul Hasanah**

**NIM. 090810201176**

**UNIVERSITAS JEMBER  
FAKULTAS EKONOMI  
2013**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DAN  
PERTANIAN DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2008-2011**

*ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING CAPITAL STRUCTURE OF  
COMPANIES IN MINING AND AGRICULTURE SECTOR IN INDONESIA  
STOCK EXCHANGE PERIOD 2008-2011*

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Oleh:

**Musfirotul Hasanah**

**NIM. 090810201176**

**UNIVERSITAS JEMBER**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2013**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**  
**UNIVERSITAS JEMBER-FAKULTAS EKONOMI**

**SURAT PERNYATAAN**

Nama : Musfirotul Hasanah  
NIM : 090810201176  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Pertambangan dan Pertanian di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011

Menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya bahwa skripsi yang saya buat adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali apabila dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan milik orang lain. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

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

Jember, 14 Mei 2013

Yang menyatakan,

Musfirotul Hasanah  
NIM : 090810201176

## LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Pertambangan dan Pertanian di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011.

Nama Mahasiswa : Musfirotul Hasanah

NIM : 090810201176

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui Tanggal : 29 April 2013

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Hj. Elok Sri Utami, M.Si  
NIP. 19641228 199002 2 001

Dr. Sumani, M.Si  
NIP.19690114 200501 1002

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen  
Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE., M.Si  
NIP. 19661020 1990022 001

## **JUDUL SKRIPSI**

### **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DAN PERTANIAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2011**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

**Nama : Musfirotul Hasanah**

**NIM : 090810201176**

**Jurusan : Manajemen**

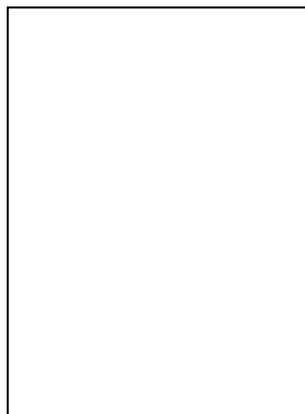
telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

14 Mei 2013

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

#### **SUSUNAN TIM PENGUJI**

1. Ketua : **Hadi Paramu, S.E.,MBA.,Phd** : (.....)  
NIP. 19690120 1993031 002
2. Sekretaris : **Dr. Sumani, M.Si** : (.....)  
NIP. 19690114 2005011 002
3. Anggota : **Dr. Hj. Elok Sri Utami, M.Si** : (.....)  
NIP. 19641228 1990022 001



Mengetahui/Menyetujui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember

**Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si.**  
NIP. 196306141990021001

## PERSEMBAHAN

skripsi ini kupersembahkan untuk :

1. Terspesial mama tercinta “(almh) Habibatul Musyarrofah” dan ayah tersayang “Rohmatullah”, do’a, inspirasi, motivasi, perjuangan dan kerja kerasku untuk segera mengakhiri gelar sarjana ini berkat, karena dan untuk kalian.
2. Kakak dan adikku, “Roudlotul Jannah. SE.I dan Achmad Mujammil ” tawa, keceriaan, semangat dan *support* kalian adalah stimulan bagiku.
3. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jember tercinta.

## **MOTTO**

Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya

(Al-baqarah ayat 286)

“Belajar yang baik adalah belajar dari pengalaman diri sendiri dan belajar yang benar adalah belajar dari pengalaman orang lain”

(Hitam Putih)

*Positive attitude in negative situation*

(Deddy Corbusier)

Akhlaq dan tutur kata seseorang adalah cerminan dari kualitas hati dan otaknya.

(penulis)

## RINGKASAN

**Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Pertambangan dan Pertanian di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011;** Musfirotul Hasanah; 090810201176; 2013; 71 halaman; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Salah satu keputusan penting yang dilakukan manajemen perusahaan dalam mengelola operasional perusahaan adalah terkait dengan keputusan pendanaan yang berkaitan dengan komposisi hutang, saham preferen dan saham biasa yang harus digunakan oleh perusahaan. Penelitian dilakukan untuk menganalisis pengaruh struktur aktiva, profitabilitas, ukuran perusahaan, risiko bisnis dan pertumbuhan aktiva secara parsial maupun simultan berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan sektor pertambangan dan pertanian serta menganalisis perbedaan pengaruh struktur aktiva, profitabilitas, ukuran perusahaan, risiko bisnis dan pertumbuhan aktiva antara perusahaan sektor pertambangan dan pertanian periode tahun 2008-2011.

Penelitian ini menggunakan data sekunder dalam bentuk laporan keuangan yang bersumber dari *website* Bursa Efek Indonesia dan *Indonesian Capital Market Directory* periode tahun 2008-2011. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, diperoleh 14 sampel perusahaan sektor pertambangan dan 9 sampel perusahaan pertanian. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah struktur modal, sedangkan variabel independen meliputi variabel struktur aktiva, profitabilitas, ukuran perusahaan, risiko bisnis dan pertumbuhan aktiva yang dianalisis dengan menggunakan regresi linier berganda, dan menggunakan uji beda (*chow test*)

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial pada sektor pertambangan struktur aktiva dan profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal pada  $\alpha = 5\%$ , sedangkan variabel ukuran perusahaan, risiko bisnis dan pertumbuhan aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Pada sektor pertanian profitabilitas berpengaruh negatif signifikan pada  $\alpha = 5\%$ , pertumbuhan aktiva berpengaruh positif signifikan pada  $\alpha = 10\%$ , sedangkan variabel struktur aktiva, ukuran perusahaan dan risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Uji simultan menunjukkan bahwa kelima variabel berpengaruh signifikan pada masing-masing perusahaan, dengan nilai signifikan  $f$  hitung sebesar 0,000. Uji koefisien determinasi pada perusahaan pertambangan adalah sebesar 38,9 % dan pada perusahaan pertanian sebesar 67,6% menunjukkan bahwa secara simultan variabel struktur aktiva, profitabilitas, ukuran perusahaan, risiko bisnis dan pertumbuhan aktiva dapat menjelaskan struktur modal perusahaan pertambangan sebesar 38,9 % dan pada perusahaan pertanian sebesar 67,6% sedangkan sisanya 61,1 % dan 32,4%, dijelaskan oleh faktor lain diluar model penelitian. Uji beda (*chow test*) menunjukkan nilai  $f$  hitung dari sektor yang diuji sebesar 1,42 lebih kecil dari  $f$  tabel sebesar 1,92, hal ini menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan antara penentuan keputusan sumber pendanaan perusahaan sektor pertambangan dan pertanian.

Kata kunci : struktur modal, struktur aktiva, profitabilitas, ukuran perusahaan, risiko bisnis dan pertumbuhan aktiva



## SUMMARY

**Analysis of Factors Affecting Capital Structure of Companies in Mining and Agriculture Sector in Indonesia Stock Exchange Period 2008-2011;** Musfirotul Hasanah; 090810201176; 2013; 71 pages; Department of Management Faculty of Economics, University of Jember.

One of the most important decisions taken by the management company in managing the company's operations are related to funding decisions relating to the composition of debt, preferred stock and common stock to be used by the company. The study was conducted to analyze the effect of asset structure, profitability, firm size, business risk and asset growth partially and simultaneously affect the capital structure of the company's mining and agricultural sectors as well as to analyze the influence of differences in asset structure, profitability, firm size, business risk and asset growth of the company's mining and agricultural sectors in the period 2008-2011.

This study uses secondary data in the form of financial statements are sourced from the website of the Indonesia Stock Exchange and the Indonesian Capital Market Directory-year period 2008-2011. The sampling method using purposive sampling, 14 samples obtained mining companies and 9 samples of agricultural enterprises. The dependent variable in this study is capital structure, while the independent variables include a variable asset structure, profitability, firm size, business risk and asset growth were analyzed using multiple linear regression, and using a different test (Chow test).

Based on the results of the study showed that partially on the mining sector, asset structure and profitability of significant negative effect on the capital structure at  $\alpha = 5\%$ , while the variable firm size, business risk and asset growth does not affect the capital structure. In the agricultural sector profitability negatively significant at  $\alpha = 5\%$ , the asset growth of a significant positive effect on the at  $\alpha = 10\%$ , while the asset structure variables, firm size and business risk does not affect the capital structure. Simultaneous test showed that five variables have a significant effect on each company, with a significant value of 0,000 f count. Test the coefficient of determination in mining companies amounted to 38,9% and in 67,6% of agricultural enterprises showed that simultaneous variable asset structure, profitability, firm size, business risk and asset growth may explain the capital structure of 38,9% of mining companies and the agricultural enterprises by 67,6% while the remaining 61,1% and 32,4%, explained by other factors beyond our model. Difference test (Chow test) showed the value of f calculated from the tested sector of 1,42 is smaller than f table by 1,92, it indicates that there is no difference between the determination of the source of funding companies mining and agricultural sectors.

Keywords: capital structure, asset structure, profitability, firm size, business risk and asset growth.

## PRAKATA

Tiada kata yang lebih indah yang dapat penulis ucapkan selain puji syukur kehadirat Tuhan semesta alam Allah SWT atas segala rahmat, ridlo dan karunia-Nya lah sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “ Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Pertambangan dan Pertanian di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011 ”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan masukan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

- 1) Prof. Istifadah, M.si selaku ketua jurusan manajemen Universitas Jember.
- 2) Dr. Hj. Elok Sri Utami, M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang selalu meluangkan waktu, pikiran, perhatian dan telah memberikan banyak ilmu berharga dalam penulisan skripsi ini;
- 3) Dr. Sumani, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang selalu memberikan waktu dan pikiran serta ilmu.
- 4) Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Manajemen yang telah bersedia membagi ilmu pengetahuan dan memotivasi diri ini untuk menggali ilmu lebih mendalam;
- 5) *My hero's* ayah dan (almh) mama yang paling berharga didunia ini. Terima kasih atas do'a, *support*, semangat dan pengorbanan kalian, *you're awesome*, Apalah aku tanpa kalian.
- 6) Kakak dan adik kandungku, pelengkap hidupku sekaligus teman seperjuangan untuk selalu membanggakan dan memberikan yang terbaik untuk mama dan ayah, semangat ini berkat kalian.
- 7) Teman-teman seperjuangan: *management* 2009 (Mifta, Icha, Nyndy), *financial management* 2009 (Gysta, Fifi,Ucup) dan teman-teman lainnya yang tak dapat disebutkan satu persatu terima kasih telah memberikan warna dimasa strata satuku.
- 8) Teman-teman kost “*Cananga Oderata*” yang sekaligus jadi keluarga baruku dijember, mbak Anyz, Elsa, Wiwit, Lita, Vita, Pindy, dan masih banyak lagi yang tidak bisa disebutkan satu-persatu, terimakasih telah mengubah hal sulit dalam hidup ini menjadi menyenangkan.

Karya tulis ilmiah ini tidaklah luput dari kekurangan dan keterbatasan. Penulis mengharapkan segala kritik dan saran yang membangun dari semua pihak guna kesempurnaan skripsi ini. Besar harapan penulis karya tulis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Jember, Mei 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>vii</b>
<b>RINGKASAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>SUMMARY</b> .....	<b>ix</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang Masalah</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 Perumusan Masalah</b> .....	<b>4</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	<b>4</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	<b>4</b>
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>6</b>
<b>2.1 Tinjauan Teori dan Penelitian Terdahulu</b> .....	<b>6</b>
2.1.1 Pengertian Struktur Modal .....	<b>6</b>
2.1.2 Teori Struktur Modal .....	<b>7</b>
2.1.3 Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	<b>13</b>
2.1.4 Struktur Aktiva .....	<b>14</b>
2.1.5 Profitabilitas .....	<b>14</b>
2.1.6 Ukuran Perusahaan.....	<b>14</b>

	Halaman
2.1.7 Risiko Bisnis .....	15
2.1.8 Pertumbuhan Aktiva.....	15
<b>2.2 Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>16</b>
<b>2.3 Kerangka Konseptual Penelitian .....</b>	<b>19</b>
<b>2.3 Pengembangan Hipotesis Penelitian .....</b>	<b>20</b>
2.4.1 Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal .....	20
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	21
2.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....	22
2.4.4 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal.....	22
2.4.5 Pengaruh Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal .....	23
2.4.6 Perbedaan Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan dan Pertanian .....	23
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>25</b>
<b>3.1 Rancangan Penelitian .....</b>	<b>25</b>
<b>3.2 Populasi dan Sampel Penelitian .....</b>	<b>25</b>
<b>3.3 Jenis dan Sumber Data .....</b>	<b>25</b>
<b>3.4 Identifikasi Variabel .....</b>	<b>26</b>
<b>3.5 Definisi Operasional dan Skala Pengukuran Variabel .....</b>	<b>26</b>
<b>3.6 Metode Analisis Data.....</b>	<b>28</b>
3.6.1 Uji Normalitas Data.....	28
3.6.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	29
3.6.3 Uji Asumsi Klasik .....	29
3.6.4 Uji Hipotesis.....	32
<b>3.7 Kerangka Pemecahan Masalah .....</b>	<b>35</b>
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>37</b>
<b>4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....</b>	<b>37</b>
<b>4.2 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian .....</b>	<b>41</b>
<b>4.3 Uji Normalitas Data .....</b>	<b>44</b>

<b>4.4 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....</b>	<b>46</b>
4.4.1 Model Regresi Linier Berganda Perusahaan Sektor Pertambangan dan Pertanian .....	46
4.4.2 Uji Asumsi Klasik .....	47
4.4.3 Uji Hipotesis.....	51
4.4.4 Model Regresi Linier Berganda Perusahaan Gabungan .....	55
4.4.5 <i>Chow Test</i> .....	57
<b>4.5 Pembahasan Penelitian .....</b>	<b>58</b>
4.5.1 Interpretasi Pengaruh Variabel Independen Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan.....	58
4.5.2 Interpretasi Pengaruh Variabel Independen Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertanian .....	62
4.5.3 Interpretasi Pengaruh Variabel Independen Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Pertambangan dan Pertanian.....	66
<b>4.6 Keterbatasan Penelitian .....</b>	<b>67</b>
<b>BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>69</b>
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>69</b>
<b>5.2 Saran .....</b>	<b>70</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Perbandingan ROA dan DER .....	3
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 4.1 Hasil Deskripsi Statistik Variabel-Variabel Penelitian .....	40
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Data.....	44
Tabel 4.3 Hasil Perbaikan Normalitas Data (Transformasi <i>Z-Score</i> ) .....	45
Tabel 4.4 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Sektor Pertambangan dan Pertanian.....	46
Tabel 4.5 Nilai VIF perusahaan sektor pertambangan dan Pertanian .....	47
Tabel 4.6 Uji <i>Durbin Watson</i> Perusahaan Sektor Pertambangan dan Pertanian	48
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Uji Glejser .....	48
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda dengan Metode <i>Weighted Least Square</i> perusahaan pertanian .....	49
Tabel 4.9 Hasil Uji t Sektor Pertambangan dan Pertanian .....	50
Tabel 4.10 Hasil Uji F Sektor pertambangan dan Pertanian .....	53
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( ) Sektor Petambangan dan Pertanian.....	54
Tabel 4.12 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Perusahaan Gabungan .....	54
Tabel 4.13 <i>Residual Sum Of Squares</i> Masing-Masing Perusahaan .....	56

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Grafik Pendekatan Laba Bersih ( <i>NI approach</i> ).....	8
2.2 Grafik Pendekatan Laba Operasi Bersih ( <i>NOI approach</i> ).....	9
2.3 Grafik Pendekatan Tradisional ( <i>Traditional approach</i> ) .....	10
2.4 Grafik <i>The Trade Off Model</i> .....	12
2.5 Kerangka Konseptual.....	20
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah.....	34

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Hasil analisis rasio keuangan (perhitungan *Debt to equity ratio*)
- Lampiran 2 Hasil analisis rasio keuangan (perhitungan struktur aktiva)
- Lampiran 3 Hasil analisis rasio keuangan (perhitungan profitabilitas)
- Lampiran 4 Hasil analisis rasio keuangan (perhitungan ukuran perusahaan)
- Lampiran 5 Hasil analisis rasio keuangan (perhitungan risiko bisnis)
- Lampiran 6 Hasil analisis rasio keuangan (perhitungan pertumbuhan aktiva)
- Lampiran 7 Hasil Analisis Regresi Model 1 (Perusahaan Pertambangan)
- Lampiran 8 Hasil Analisis Regresi Model 2 (Perusahaan Pertanian)
- Lampiran 9 Hasil Analisis Regresi Model 3 (Perusahaan Gabungan)
- Lampiran 10 Tabel statistik deskriptif Model 1 dan 2
- Lampiran 11 Hasil normalitas data Model 1, 2 dan Hasil Perbaikan Normalitas data
- Lampiran 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1 dan 2
- Lampiran 13 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda dengan Metode *Weighted Least Square* Model 2 (Pertanian)
- Lampiran 14 Nilai *Coefficient of Variation* Perusahaan Pertambangan dan Pertanian