



DETERMINAN STRUKTUR MODAL BANK
(Determinants of Bank Capital Structure)

TESIS

Oleh

Nurshadrina Kartika Sari
NIM 110820101023

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2013



DETERMINAN STRUKTUR MODAL BANK

(Determinants of Bank Capital Structure)

TESIS

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Manajemen Program Magister Manajemen
dan mencapai gelar Magister Manajemen

Oleh

Nurshadrina Kartika Sari
NIM 110820101023

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2013

TESIS

DETERMINAN STRUKTUR MODAL BANK

(Determinants of Bank Capital Structure)

Oleh

Nurshadrina Kartika Sari

NIM 110820101023

Pembimbing

Dosen Pembimbing Utama : Prof. Dr. Isti Fadah, M.Si

Dosen Pembimbing Anggota : Dr. Hari Sukarno, MM

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul tesis : Determinan Struktur Modal Bank
Nama : Nurshadrina Kartika Sari
NIM : 110820101023
Program Studi : Magister Manajemen
Disetujui : 14 Mei 2013

Oleh:

Pembimbing Utama

Prof. Dr. Isti Fadah, M.Si
NIP 19661020 199002 2 001

Pembimbing Anggota

Dr. Hari Sukarno, MM
NIP 19610530 198802 1 001

Mengetahui / Menyetujui
Ketua Program Studi
Magister Manajemen

Prof. Dr. H. R. Andi Sularso, MSM
NIP 19600413 198603 1 002

DETERMINAN STRUKTUR MODAL BANK

Determinants of Bank Capital Structure

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Nurshadrina Kartika Sari

NIM : 110820101023

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :

23 Mei 2013

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh gelar Magister Manajemen pada program studi S-2 Magister Manajemen Universitas Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua

Anggota I

Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak.

NIP 19720416 200112 1 001

Prof. Dr. Isti Fadah, M.Si

NIP 19661020 199002 2 001

Anggota II



Dr. Hari Sukarno, MM

NIP 19610530 198802 1 001

Mengetahui / Menyetujui

Universitas Jember

Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. H.M. Fathorrazi, SE, M.Si

NIP 19630614 199002 1 001

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nurshadrina Kartika Sari

NIM : 110820101023

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul “Determinan Struktur Modal Bank” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi manapun, dan bukan karya jiblanan. Saya bertanggungjawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Dengan demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 14 Mei 2013

Yang menyatakan,

Nurshadrina Kartika Sari

NIM 110820101023

MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan yang lain) dan hanya kepada-Ku lah hendaknya kamu berharap.

(Qs. Alam Nasyrah 5-8)^{*)}

Sulit untuk mencapai kemajuan, karena untuk setiap dua langkah ke depan, kita harus mengambil satu langkah ke belakang untuk menjelaskan diri kita kembali.^{**)}

^{*)} Departemen Republik Indonesia. 1998. *Al Qur'an dan Terjemahannya*. Semarang: PT. Kumudarmoro Grafindo.

***) Ikhsan, Arfan dan Muhammad Ishak. 2005. *Akuntansi Keperilakuan*. Jakarta: Salemba Empat.

PERSEMBAHAN

Tesis ini saya persembahkan untuk:

1. Ayahanda Drs. Ec. Hari Wibisono dan Ibunda NI Ketut Supeni, A.MK yang tercinta,
2. Adikku tersayang Noor Fariz Azmi Bakharikhas,
3. Guru dan dosen yang telah membimbingku dan membekaliku ilmu,
4. Almamaterku Magister Manajemen Universitas Jember.

Determinan Struktur Modal Bank (Determinants of Bank Capital Structure)

NURSHADRINA KARTIKA SARI

Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Jember

ABSTRAK

Bank merupakan lembaga keuangan yang memiliki peran vital terhadap perekonomian suatu negara, keputusan struktur modal akan sangat penting untuk diperhatikan demi mengatasi berbagai tantangan global di masa depan. Bank memiliki fungsi utama menghimpun dana dari masyarakat dan menyalurkan kembali kepada masyarakat dalam bentuk pinjaman kredit. Semakin besar kepercayaan yang diberikan masyarakat terhadap bank tersebut, maka akan semakin besar kewajiban bank terhadap dana yang dipercayakan tersebut. Penelitian ini mengkaji faktor yang menentukan struktur modal bank, faktor tersebut antara lain adalah profitabilitas, likuiditas, risiko bisnis, dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan umur bank. Penelitian ini menggunakan sampel bank di Indonesia sebanyak 70 bank periode 2006 hingga 2011, yang dianalisis menggunakan model regresi linier berganda dengan variabel dummy untuk mengetahui dari ketujuh variabel independen tersebut yang merupakan determinan struktur modal bank, yang diukur menggunakan DER (*Debt to Equity Ratio*). Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa determinan struktur modal bank adalah Likuiditas, Kepemilikan Institusional dan Umur Bank, sedangkan Profitabilitas, Risiko Bisnis, Dividen dan Kepemilikan Manajerial bukan merupakan determinan dari struktur modal bank periode 2006 hingga 2011.

Kata Kunci : Struktur Modal, Bank, *Debt to Equity Ratio*, Biaya Modal

Determinan Struktur Modal Bank (Determinants of Bank Capital Structure)

NURSHADRINA KARTIKA SARI

Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Jember

ABSTRACT

Banks are financial institutions who have an important part for the economy of a country, decision of capital structure will be very important to care for dissolve a lot of global challenges. The bank's main purposes are to collected funds from the public and distributed it back to them in credit loans. If the bank gets more public trust, so bank's liabilities will be bigger that their capital. The research examines determinants of bank capital structure, including Profitability, Liquidity, Business Risk, Dividend, Management Ownership, Institutional Ownership and Age of Bank. This research used bank sample in Indonesian are 70 banks period 2006 until 2011, that analyzed with multiple linier regression test with dummy variable to knows from the seven variables which are determinants of bank capital structure that use DER (Debt to Equity Ratio). The result of this research find that determinants of bank capital structures is Liquidity, Institutional Ownership and Age of Bank, but Profitability, Business Risk, Dividend and Management Ownership are not the determinant's of bank capital structure period 2006 until 2011.

Keyword: Capital Structure, Bank, Debt to Equity Ratio, Capital Cost

RINGKASAN

Determinan Struktur Modal Bank; Nurshadrina Kartika Sari; 110820101023; 2013; 89 halaman; Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Bank sebagai lembaga keuangan sekaligus lembaga intermediasi yang memiliki tugas utama adalah menghimpun dana dari masyarakat dan menyalurkannya kembali berupa pemberian pinjaman kredit. Peran vital bank menjadikan perekonomian negara menjadi mapan dan mampu bertahan di dalam krisis ekonomi. Karena itulah, diperlukan struktur modal yang kuat untuk menunjang fungsi utama dan pencapaian berbagai tujuan bank lainnya. Keputusan penggunaan sumber dana eksternal baik berupa hutang (pada bank merupakan himpunan dana dari masyarakat dan lembaga keuangan lainnya) dan ekuitas (pada bank berupa penerbitan saham baru). Keputusan pendanaan akan menjadi sangat penting bagi bank, karena keputusan tersebut akan menimbulkan biaya modal yang berbeda pula. Biaya modal untuk penggunaan hutang adalah beban bunga yang harus dibayarkan kepada nasabah, sedangkan dividen merupakan biaya modal untuk ekuitas.

Ada berbagai determinan struktur modal bank diantaranya adalah profitabilitas, likuiditas, risiko bisnis, dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan umur bank. Penelitian ini menggunakan ketujuh variabel tersebut untuk mengetahui manakah dari variabel tersebut yang merupakan determinan struktur modal bank. Pengukuran struktur modal menggunakan pendekatan *Debt to Equity Ratio*, dimana rasio ini digunakan untuk bisa mengetahui seberapa besar hutang dari pada modal sendiri yang dimiliki bank.

Analisis regresi linier berganda dengan variabel dummy digunakan untuk menganalisis manakah determinan struktur modal bank. Bank yang digunakan dalam penelitian ini adalah semua bank di Indonesia periode 2006 hingga 2011 yang tidak melakukan merger dan akuisisi, diperoleh 70 bank yang menjadi sampel pada penelitian ini.

Hasil yang dapat disimpulkan adalah likuiditas yang diukur menggunakan *Loan to Deposit Ratio*, kepemilikan institusional dan umur bank merupakan determinan struktur modal bank di Indonesia periode 2006 hingga 2011.

PRAKATA

Puji syukur kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan hidayah-Nya lah penulisan tesis yang berjudul “Determinan Struktur Modal Bank” dapat terselesaikan. Tesis ini disusun guna memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Jember.

Terselesaikannya tesis ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. H.M. Fathorrazi, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Prof. Dr. R Andi Sularso, MSM selaku Kepala Program Studi Magister Manajemen.
3. Prof. Dr. Isti Fadah, MSi selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dengan sabar selama proses penyusunan tesis ini.
4. Dr. Hari Sukarno, MM selaku Dosen Pembimbing Anggota yang telah memberikan saran serta ilmu-ilmu baru yang sangat bermanfaat bagi penulis.
5. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak selaku Ketua Penguji tesis.
6. Pimpinan dan para karyawan administrasi Pasca Sarjana, penulis ucapkan terima kasih.
7. Kedua orangtuaku tercinta, Bapak Drs. Ec. Hari Wibisono dan Ibu NI Ketut Supeni AMK, yang telah sabar membimbing, memberikan semangat, perhatian, nasehat dan selalu menyayangiku tanpa pamrih.
8. Adikku, Noor Fariz Azmi Bakharikhas yang selalu menghiburku dengan candaan dan keusilanmu.
9. Sahabat-sahabatku, Apriliani, Arlita, Rafika, Antonius (Nemon), Andhita, Dwi, Nindhika, dan yang tidak dapat disebut satu persatu, terima kasih untuk semua semangat dan selalu mengingatkanku untuk tetap berjuang.

10. Terima kasih khusus buat Bu Farida dan Tante Bin atas semua bantuan dan nasehat yang membangun kepercayaan diri dan mentalku.
11. Teman-teman di Magister Manajemen 2011, mengenal kalian adalah pengalaman dan kenangan yang berharga buatku.
12. Teman-teman Dosen STIE Mandala Jember yang membantu memberikan saran ketika penulis menghadapi kebingungan.
13. Dan terakhir, untuk kamu, semoga aku bisa membanggakanmu nanti.

Penulis juga menerima kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan tesis ini. Akhirnya semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Jember, 14 Mei 2013

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PEMBIMBING TESIS	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
RINGKASAN	x
PRAKATA	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
1.3.1 Tujuan Penelitian	4
1.3.2 Manfaat Penelitian	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Teori Struktur Modal.....	6
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	7
2.1.3 <i>Signaling Theory</i>	8
2.1.4 Kebijakan Struktur Modal.....	8
2.2 Relasional Struktur Modal dan Kinerja Keuangan	9
2.3 Relasional Struktur Modal dan Dividen	11
2.4 Relational Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan	12

2.5 Relational Struktur Modal dan Umur Bank	13
2.6 Kajian Empirik.....	15
2.7 Pengembangan Hipotesis	17
2.7.1 Variabel Profitabilitas sebagai Determinan Struktur Modal Bank.....	17
2.7.2 Variabel Likuiditas sebagai Determinan Struktur Modal Bank	18
2.7.3 Variabel Risiko Bisnis sebagai Determinan Struktur Modal Bank	19
2.7.4 Variabel Dividen sebagai Determinan Struktur Modal Bank	19
2.7.5 Variabel Kepemilikan Manajerial sebagai Determinan Struktur Modal Bank	20
2.7.6 Variabel Kepemilikan Institusional sebagai Determinan Struktur Modal Bank	21
2.7.7 Variabel Umur Bank sebagai Determinan Struktur Modal Bank.....	22
2.8 Kerangka Konseptual Penelitian.....	23
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	24
3.1 Metode Analisis	24
3.1.1 Rancangan Penelitian	24
3.1.2 Jenis dan Sumber Data	24
3.1.3 Populasi dan Sampel.....	24
3.2 Definisi Operasional Variabel.....	25
3.3 Teknik Analisis Data.....	26
3.4 Uji Asumsi Klasik.....	28
3.4.1. Uji Multikolinieritas	28
3.4.2 Uji Autokorelasi.....	29
3.4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	30
3.5 Deskripsi Statistik.....	31
3.6 Pengujian Hipotesis	31
3.7 Kerangka Pemecahan Masalah	33

BAB 4. PEMBAHASAN MASALAH	35
4.1 Proses Seleksi Sampel Penelitian.....	35
4.2 Menentukan Variabel Penelitian.....	36
4.3 Membangun Model Regresi Linier Berganda dengan Variabel Dummy	37
4.4 Uji Asumsi Klasik.....	37
4.4.1 Uji Multikolinieritas.....	37
4.4.2 Uji Autokorelasi.....	38
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	39
4.5 Deskripsi Statistik.....	41
4.6 Pengujian Hipotesis	43
4.7 Pembahasan.....	45
4.7.1 Variabel Profitabilitas sebagai Determinan Stuktur Modal.....	45
4.7.2 Variabel Likuiditas sebagai Determinan Stuktur Modal	46
4.7.3 Variabel Risiko Bisnis sebagai Determinan Stuktur Modal	47
4.7.4 Variabel Dividen sebagai Determinan Stuktur Modal.....	48
4.7.5 Variabel Kepemilikan Manajerial sebagai Determinan Stuktur Modal.....	48
4.7.6.....Va riabel Kepemilikan Insitusional sebagai Determinan Stuktur Modal.....	49
4.7.7 Variabel Umur Bank sebagai Determinan Stuktur Modal.....	50
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	51
5.1 Kesimpulan	51
5.2 Keterbatasan.....	51
5.3 Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	53
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
1	Perkembangan Aset Bank Umum..... 1
2	Tabel Ringkasan Penelitian Terdahulu 15
3	Pemilihan Sampel 35
4	Model Regresi Linier Berganda dengan Variabel Dummy 37
5	<i>Collinearity Statistic</i> terhadap Struktur Modal..... 38
6	Hasil Uji Autokorelasi 39
7	Model Transformasi Regresi Linier Berganda dengan Variabel Dummy 41
8	Deskripsi Statistik..... 42
9	Rekapitulasi Hasil Uji Hipotesis..... 44

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
1 Kerangka Konseptual.....	23
2 Kerangka Pemecahan Masalah.....	33
3 Uji Heteroskedastisitas (<i>Scatterplot</i>).....	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Daftar Nama Perusahaan Bank.....	60
2. Rekapitulasi Perhitungan Struktur Modal	65
3. Rekapitulasi Data Profitabilitas	68
4. Rekapitulasi Data Likuiditas	71
5. Rekapitulasi Data Risiko Bisnis	74
6. Rekapitulasi Perhitungan Dividen	77
7. Rekapitulasi Data Kepemilikan Manajerial.....	80
8. Rekapitulasi Data Kepemilikan Institusional	83
9. Rekapitulasi Data Umur Bank.....	86
10. Model Regresi Linier Berganda dengan Variabel Dummy	89
11. Hasil Uji Autokorelasi	90
12. Hasil Uji Heteroskedastisitas	91
13. Model Transformasi Regresi Linier Berganda dengan Variabel Dummy	92
14. Deskripsi Statistik.....	93