



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

*Analysis of Factors Affecting Capital Structure At Manufacturing
Company Listed In The Indonesia Stock Exchange.*

TESIS

Oleh:

**Marulak Sinambela, S.E
NIM. 100820101038**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

*Analysis of Factors Affecting Capital Structure At Manufacturing
Company Listed In The Indonesia Stock Exchange.*

TESIS

**diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Magister Manajemen Program
Pascasarjana dan memperoleh gelar Magister Manajemen**

Oleh:

**Marulak Sinambela, S.E
NIM. 100820101038**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2012

TESIS

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

*Analysis of Factors Affecting Capital Structure At Manufacturing
Company Listed In The Indonesia Stock Exchange.*

Oleh:

**Marulak Sinambela, S.E
100820101038**

Dosen Pembimbing

DPU: Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si

DPA: Dr. Hj. Elok Sri Utami, M.Si

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2012

PERSETUJUAN

Tesis ini telah disetujui

Tanggal : 11 Juni 2012

Oleh

Pembimbing Utama

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si

NIP. 19661020 199002 2 001

Pembimbing Anggota

Dr. Hj. Elok Sri Utami, M.Si

NIP. 19641228 199002 2 001

Mengetahui/Menyetujui
Pascasarjana Universitas Jember
Program Magister Manajemen

Ketua Program Studi

Prof. Dr. R. Andi Sularso, MSM

NIP. 19600413 198603 1 002

PERSEMBAHAN

Tesis ini saya persembahkan untuk:

1. Istriku yang saya cintai dan sayangi, Linda Dinamala Sihombing yang sudah banyak berkorban dan telah mencurahkan kasih sayang perhatian, serta dorongan, semangat serta doanya yang tidak henti-hentinya.
2. Kedua anakku Welman Nait Sinambela dan Wilson Martua Sinambela yang saya sayangi..
3. Kedua orang tuaku dan mertuaku yang sudah berjasa padaku dan seluruh keluarga yang memberikan dorongan, semangat dan doa yang tidak henti-hentinya.
4. Semua rekan-rekan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Bulungan Tarakan yang sudah memberikan dorongan dan semangat.

MOTTO

Pengalaman menunjukkan bahwa kesuksesan lebih disebabkan oleh semangat daripada oleh kemampuan.

Sang pemenang adalah ia yang memberikan dirinya jiwa dan raga bagi pekerjaannya.

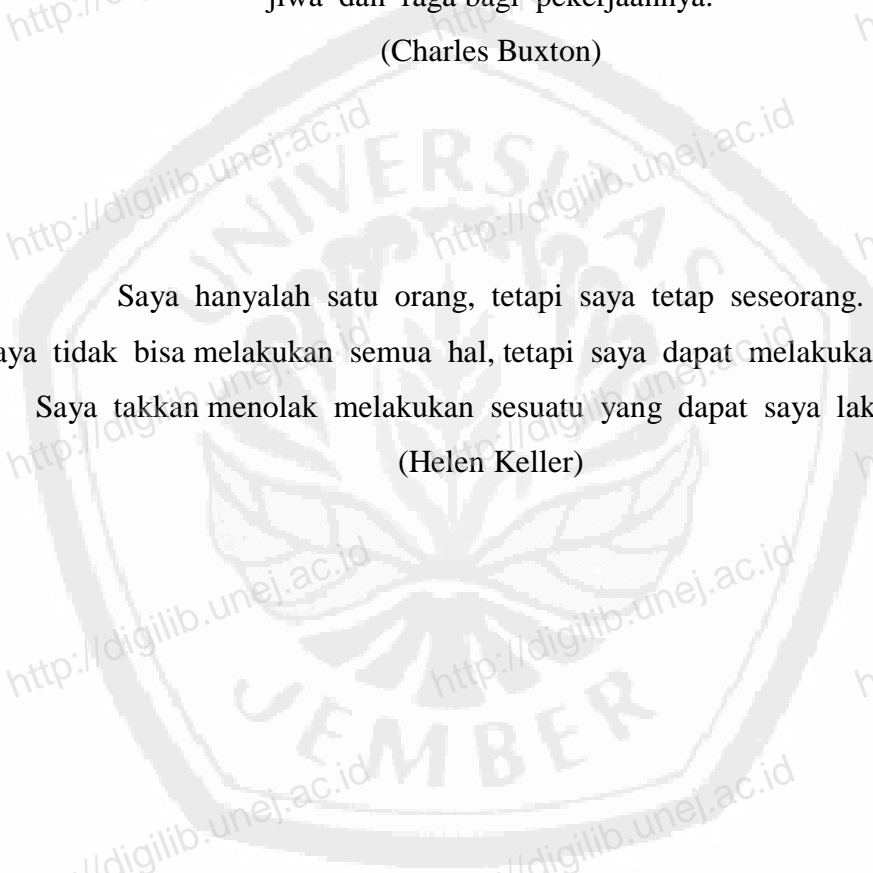
(Charles Buxton)

Saya hanyalah satu orang, tetapi saya tetap seseorang.

Saya tidak bisa melakukan semua hal, tetapi saya dapat melakukan sesuatu.

Saya takkan menolak melakukan sesuatu yang dapat saya lakukan.

(Helen Keller)



PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Marulak Sinambela

NIM : 100820101038

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi mana pun, dan 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 ada tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 11 Juni 2012

Yang menyatakan,

Marulak Sinambela
NIM. 100820101038

PENGESAHAN TESIS

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Analysis of Factors Affecting Capital Structure At Manufacturing Company Listed In The Indonesia Stock Exchange.

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Marulak Sinambela, S.E

NIM : 100820101038

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 21 Juni 2012.

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh Magister Manajemen pada Program Studi S-2 Magister Manajemen Universitas Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua,

Anggota I,

Prof. Dr. R. Andi Sularso, MSM

NIP. 19600413 198603 1 002

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si

NIP. 19661020 199002 2 001

Anggota II,

Dr. Hj. Elok Sri Utami, M.Si

NIP. 19641228 99002 2 001

Mengetahui/Menyetujui,
Universitas Jember
Dekan Fakultas Ekonomi

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc

NIP. 19560831 198403 1 002

RINGKASAN

Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Marulak Sinambela, 100820101038; 2012: 64 halaman ; Program Studi Magister Manajemen, Program Pascasarjana Universitas Jember.

Penelitian dilakukan untuk meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, penelitian sebelumnya menemukan ketidakkonsistenan hasil yang mempengaruhi struktur modal, sehingga peneliti merasa tertarik untuk meneliti kembali pada kurun waktu terkini dari variabel struktur aktiva, tingkat pertumbuhan perusahaan, *profitabilitas*, ukuran perusahaan dan pajak. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Manufaktur yang listed/terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2009 sampai tahun 2011. Sampel ditentukan dengan metode *purposive sampling* dengan berdasarkan kriteria sebagai berikut: (1) Perusahaan manufaktur tidak mempunyai saldo ekuitas dan laba negatif. Karena saldo ekuitas dan laba negatif akan mempengaruhi dalam perhitungan rasio menjadi tidak bermakna dalam perhitungan rasio keuangan. (2) Perusahaan tidak menunjukkan adanya nilai perubahan aktiva negatif pada laporan keuangannya pada periode penelitian. (3) Perusahaan manufaktur yang menerbitkan laporan keuangan lengkap selama periode penelitian. Sehingga menurut kriteria pengambilan sampel sebanyak 26 perusahaan. Data diperoleh dari laporan keuangan yang publikasikan dari *Indonesian Capital Market Directory*. Metode analisis data menggunakan regresi linear berganda untuk pengujian hipotesis.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan atau bersama-sama struktur aktiva, tingkat pertumbuhan perusahaan, *profitabilitas*, ukuran perusahaan dan pajak mempengaruhi struktur modal dengan berdasarkan hasil analisis regresi linier berganda, diperoleh nilai *adjusted R square* sebesar 0,165 (16,5%) Hal ini menunjukkan bahwa 16,5% perubahan

variabel struktur modal dipengaruhi oleh perubahan variabel Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, *Profitabilitas*, Ukuran Perusahaan, dan Pajak, sedangkan sisanya yaitu 83,5% perubahan variabel struktur modal dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak disebutkan dalam model penelitian.

Pengujian secara parsial bahwa, (1). Struktur aktiva berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal perusahaan. ($b_1 = 0,438$; $p = 0,663$), (2). Tingkat pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal perusahaan. ($b_2 = 0,050$; $p = 0,960$), (3). Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan. ($b_3 = - 2,526$; $p = 0,014$), (4). Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan. ($b_4 = 2,818$; $p = 0,006$), (5). Pajak berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal perusahaan. . ($b_5 = - 0,082$; $p = 0,935$).

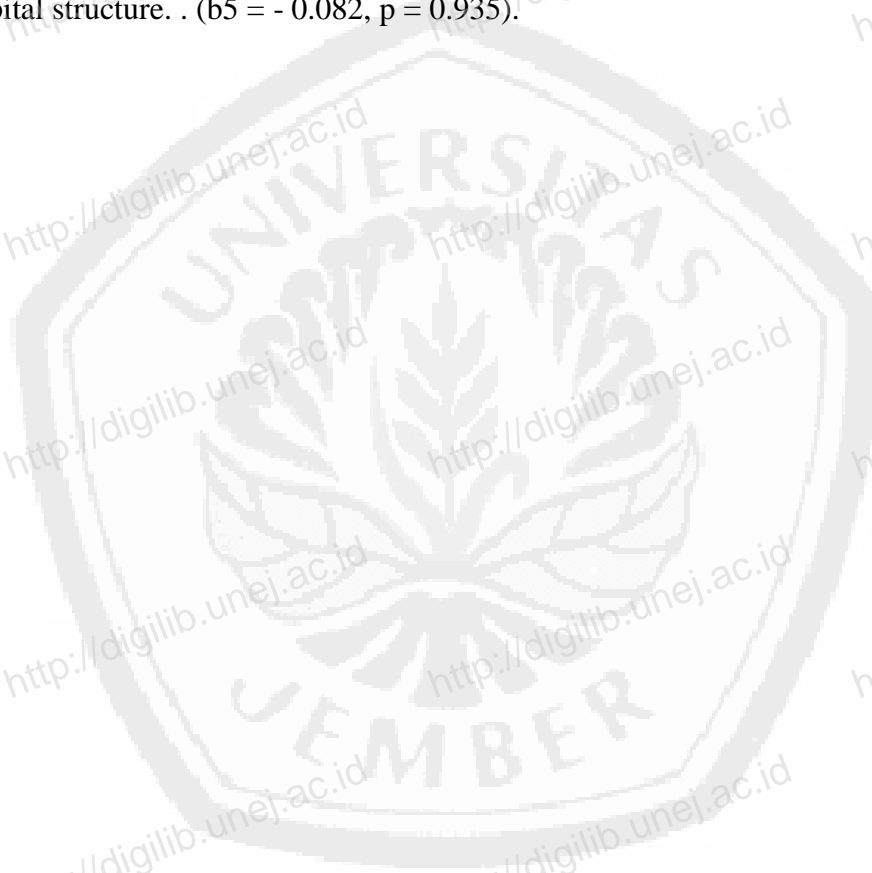
SUMMARY

Analysis of Factors Affecting Capital Structure At Manufacturing Company Listed In The Indonesia Stock Exchange. Marulak Sinambela, 100820101038; 2012: 64 page; Program Master of Management Studies, Graduate University of Jember.

The study was conducted to examine factors that influence the capital structure of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange, previous studies have found inconsistent results that affect the capital structure, so the researchers were interested to examine the current period of the variable structure of assets, the company's growth rate, profitability, firm size and tax. The population in this study is that Manufacturing companies listed / registered on the Indonesia Stock Exchange in the period from 2009 to 2011. Sample was determined by purposive sampling method with the following criteria: (1) Manufacturing companies do not have a negative balance of equity and earnings. Because the balance of equity and earnings will negatively affect the calculation of the ratio becomes insignificant in the calculation of financial ratios. (2) The Company did not indicate any negative changes in the value of assets on its financial statements for the period of the study. (3) The company manufactures a complete financial statements issued during the study period. So according to the criteria of sampling as many as 26 companies. Data obtained from the published financial statements of the Indonesian Capital Market Directory. Methods of data analysis using multiple linear regression to test the hypothesis.

These results indicate that simultaneous or jointly asset structure, growth rate, profitability, firm size and taxes affect the capital structure based on the results of multiple linear regression analysis, adjusted R square values obtained for 0.165 (16.5%) This showed that 16.5% change in capital structure variables are affected by changes in asset structure variable, Company Growth, Profitability, Company Size, and taxes, while the remaining 83.5% is a variable change in capital structure is influenced by other variables that are not mentioned in the research model.

Testing is partially that, (1). The structure of assets and no significant positive effect on the company's capital structure. ($b_1 = 0.438$, $p = 0.663$), (2). The company's growth rate is positive and significant effect on the company's capital structure. ($b_2 = 0.050$, $p = 0.960$), (3). Profitability and a significant negative effect on the company's capital structure. ($b_3 = - 2.526$, $p = 0.014$), (4). Firm size has positive and significant impact on the company's capital structure. ($b_4 = 2.818$, $p = 0.006$), (5). Tax and no significant negative impact on the company's capital structure. . ($b_5 = - 0.082$, $p = 0.935$).



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Kuasa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir penulisan tesis ini dengan judul . “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Penulisan tesis ini untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Jember.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bimbingan, dukungan, bantuan, serta doanya kepada semua pihak selama penyusunan tesis ini. Secara khusus, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak, Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember
2. Bapak Prof. I Made Tirta, M.Sc.,Ph.D, selaku Direktur.Program Pascasarjana Universitas Jember
3. Bapak Prof. Dr. R. Andi Sularso, MSM, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
4. Ibu Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si, selaku dosen pembimbing , atas bimbingan dan waktu yang diberikan selama ini, sehingga tesis ini dapat terselesaikan.
5. Ibu Dr. Hj. Elok Sri Utami, M.Si selaku dosen pembimbing , atas bimbingan dan waktu yang diluangkan selama ini, sehingga tesis ini dapat terselesaikan.
6. Istriku Linda Dinamala dan kedua anaku Welman dan Wilson dan seluruh keluarga penulis, atas dukungan, bimbingan, perhatian, kasih sayang dan doanya selama ini sehingga penulis dapat menyelesaikan studi di Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
7. Bapak Drs. R. Philipus L.S.E,. M.M, selaku pimpinan penulis, atas dukungan dan ijinnya selama mengikuti kuliah di Pascasarjana Universitas Jember.
8. Segenap Bapak/Ibu dosen dan staff pegawai dilingkungan Pascasarjana Universitas Jember, yang telah banyak memberikan masukan, semangat dan dorongan sehingga dapat terselesaikan penulisan tesis ini.

9. Rekan-rekan kerja dan seperjuangan Bapak Lesanias, Ibu Mince. A, Bapak Maxi Sondakh dan Ibu Siti Nuhriyati yang memberikan dukungan, perhatiannya, kerjasama, saran dan bantuannya selama proses perkuliahan sampai selesainya tesis ini.
10. Rekan-rekan kuliah seangkatan 2010 di Magister Manajemen Universitas Jember atas dukungan moril dan dorongan semangatnya.
11. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam segala hal terutama yang berkaitan dengan tesis ini.

Semoga Tuhan Yang Maha Kuasa memberikan balasan atas kebaikan dengan limpahan Rahmat-Nya yang berlipat ganda, Amin.

Tak ada gading yang tak retak. Penulis minta maaf atas kekurangan, dan ketidaksempurnaan selama proses pembuatan tesis ini. Akhirnya penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, karena itu saran dan kritik sangat diharapkan demi perbaikan dan penyempurnaan tesis ini, penulis berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak khususnya dalam pengembangan manajemen keuangan..

Jember, 11 Juni 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMBUNG.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERNYATAAN	vii
HALAMAN PENGESAHAN.....	viii
RINGKASAN	ix
SUMMARY.....	xi
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB. 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian	5
1.3.1 Tujuan Penelitian	5
1.3.2 Manfaat Penelitian	5

BAB. 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Pengertian modal dan struktur modal.....	7
2.1.2 Struktur modal yang optimum.....	9
2.1.3 Teori struktur modal.....	11
2.1.4 Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.....	14
2.2 Kajian Empirik.....	20
2.3 Kerangka Konseptual dan Hipotesis.....	30
2.3.1 Kerangka konseptual.....	30
2.3.2 Perumusan Hipotesis.....	31
BAB. 3. METODE PENELITIAN.....	35
3.1 Rancangan Penelitian.....	35
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	35
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	36
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	36
3.5 Definisi Operasional Variabel.....	37
3.5.1 Variabel Dependen.....	37
3.5.2 Variabel Independen.....	37
3.6 Uji Asumsi Klasik.....	39
3.6.1 Multikolinearitas.....	39
3.6.2 Heteroskedastitas.....	40
3.6.3 Autokorelasi.....	41
3.7 Tehnik Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	42
3.7.1 Analisis Regresi Linier Berganda.....	42
3.7.2 Analisis Koefisien Determinasi.....	43
3.7.3 Uji F.....	43
3.7.4 Uji-t.....	44

BAB. 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	45
4.1 Hasil Penelitian.....	45
4.1.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian	45
4.1.2 Statistik Deskriptif.....	46
4.2 Analisis Data	50
4.2.1 Analisis Regresi Linier Berganda.....	50
4.2.2 Analisis Koefisien Determinasi	54
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	54
4.2.4 Pengujian Hipotesis	56
4.3 Pembahasan	58
4.3.1 Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal.....	59
4.3.2 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	59
4.3.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	60
4.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	61
4.3.5 Pengaruh Pajak terhadap Struktur Modal.....	61
BAB. 5. SIMPULAN DAN SARAN.....	62
5.1 Simpulan	62
5.2 Saran	63

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel. 2.1. Ringkasan penelitian terdahulu tentang struktur modal	24
Tabel. 2.2. Ringkasan ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu mengenai Faktor yang memengaruhi struktur moda.....	29
Tabel. 3.1. Proses pengambilan sampel	36
Tabel. 4.1. Gambaran umum perusahaan yang menjadi sampel penelitian.....	45
Tabel. 4.2. Deskripsi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2009-2011	46
Tabel. 4.3. Deskripsi Struktur Aktiva Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2009-2011	47
Tabel. 4.4. Deskripsi Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2009-2011.....	48
Tabel. 4.5. Deskripsi <i>Profitabilitas</i> Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2009-2011	48
Tabel. 4.6. Deskripsi Ukuran Perusahaan Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2009-2011	49
Tabel. 4.7. Deskripsi Pajak Perusahaan Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2009-2011	50
Tabel. 4.8. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi Linier Berganda.....	51
Tabel. 4.9. Hasil Uji Multikolinieritas	54
Tabel. 4.10. Hasil uji Heteroskedastisitas	55
Tabel. 4.11. Hasil Uji F.....	56
Tabel. 4.12. Hasil Uji-t.....	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar. 2.1. Kerangka Konseptual Penelitian30



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Hasil Penelitian Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Lampiran 2 : Statistik Deskriptif Variabel Peneliti

Lampiran 3 : Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Lampiran 4 : Hasil Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 5 : Hasil Uji Normalitas Modal

