



**DETERMINAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
ASURANSI YANG *LISTED* DI BURSA EFEK
INDONESIA**

DETERMINANTS OF CAPITAL STRUCTURE OF THE INSURANCE
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

SKRIPSI

Oleh:

Athur Febriyanto

NIM. 090810201160

UNIVERSITAS JEMBER

FAKULTAS EKONOMI

2013



**DETERMINAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
ASURANSI YANG *LISTED* DI BURSA EFEK
INDONESIA**

DETERMINANTS OF CAPITAL STRUCTURE OF THE INSURANCE
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

SKRIPSI

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

Oleh:

Athur Febriyanto

NIM. 090810201160

UNIVERSITAS JEMBER

FAKULTAS EKONOMI

2013

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER-FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Nama : Athur Febriyanto
Nim : 090810201160
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Determinan Struktur Modal Perusahaan Asuransi Yang Listed Di
Bursa Efek Indonesia.

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, 23 Nopember 2013

Yang menyatakan,

Athur Febriyanto
NIM : 090810201160

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Determinan Struktur Modal Perusahaan Asuransi yang
listed di Bursa Efek Indonesia

Nama Mahasiswa : Athur Febriyanto

NIM : 090810201160

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Tanggal Persetujuan : 6 Nopember 2013

Pembimbing I

Dr. Hari Sukarno, MM
NIP. 19610530 1988002 1 001

Pembimbing II

Drs. Marmono Singgih, MSi
NIP. 19660904 199002 1 001

Ketua Jurusan

Dr. Handriyono, M.Si
NIP. 19620802 199002 1 001

JUDUL SKRIPSI

DETERMINAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN ASURANSI YANG
LISTED DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Athur Febriyanto

NIM : 090810201160

Jurusan : Manajemen

telah dipertahankan didepan panitia penguji pada tanggal:

25 Nopember 2013

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

SUSUNAN TIM PENGUJI

Ketua : Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE, M.Si : (.....)

NIP. 19661020 199002 2 001

Sekretaris : Drs. Marmono Singgih, M.Si : (.....)

NIP. 19610530 1988002 1 001

Anggota : Dr. Hari Sukarno, MM : (.....)

NIP. 19660904 199002 1 001

FOTO

4 x 6
cm

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Jember

Dr. Moehammad Fathorrazi M.Si.
NIP. 19630614 199002 1 001

PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

- Kedua orang tua ku tersayang, Bapak Miswanto dan Ibu Siti suwarni serta kakak dan adikku
- Teman-teman angkatan 2009
- PSRM Sardulo Anorogo Universitas Jember
- Dan tak lupa Almamaterku Universitas Jember.

MOTTO

Hidup itu seperti naik sepeda. Agar tetap seimbang, kau harus terus bergerak.

“Kesempatan anda untuk sukses di setiap kondisi selalu dapat diukur oleh seberapa besar kepercayaan anda pada diri sendiri.”

(Robert Collier)

Orang yang paling tidak bahagia ialah mereka yang paling takut pada perubahan. (Mignon McLaughlin)

RINGKASAN

Determinan Struktur Modal Perusahaan Asuransi Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia; Athur Febriyanto; 090810201160; 2013; 76 halaman: Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

Kebutuhan modal sangat penting dalam membangun dan menjamin kelangsungan perusahaan. Manajer keuangan harus mempertimbangkan dengan baik masing-masing sumber dana yang dipilih karena memiliki konsekuensi finansial yang berbeda-beda. Pemenuhan kebutuhan modal suatu perusahaan dapat disediakan dari dua sumber yaitu sumber internal perusahaan dan sumber eksternal perusahaan. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis determinan struktur modal perusahaan asuransi yang *listed* di Bursa Efek Indonesia periode 2008 – 2012, yang mana variabel yang menjadi determinan Struktur modalnya yaitu ukuran perusahaan, struktur aktiva, pertumbuhan aktiva, profitabilitas, dan likuiditas.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan yang termuat dalam website *Indonesia Stock Exchange* (IDX) serta *Indonsian Capital Market Directory* (ICMD). Obyek dalam penelitian ini adalah semua perusahaan asuransi yang listed di Bursa Efek Indonesia periode 2008 – 2012 yaitu sebanyak 11 perusahaan, sehingga jenis penelitiannya merupakan jenis penelitian sensus . Variabel dependen dalam penelitian ini adalah struktur modal, sedangkan variabel independen meliputi ukuran perusahaan, struktur aktiva, pertumbuhan aktiva, profitabilitas, likuiditas. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa Secara parsial struktur aktiva dan pertumbuhan aktiva merupakan determinan struktur modal perusahaan asuransi yang bernilai positif signifikan, sedangkan ukuran perusahaan merupakan determinan struktur modal yang memiliki arah negatif. profitabilitas dan likuiditas memiliki arah hubungan yang positif dan negatif tetapi bukan merupakan determinan struktur modal perusahaan asuransi. Sedangkan secara simultan ukuran perusahaan, struktur aktiva, pertumbuhan aktiva, profitabilitas, likuiditas merupakan determinan yang signifikan terhadap struktur modal. Uji koefisien determinasi dari *Adjusted R Square* diperoleh nilai sebesar 0,832 menunjukkan bahwa 83,2% dari variasi variabel dependen (struktur modal) mampu dijelaskan secara bersama-sama oleh variabel independen dalam penelitian, sedangkan sisanya dijelaskan oleh faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model.

SUMMARY

Determinants of Capital Structure Insurance Company Listed in Indonesia Stock Exchange; Athur Febriyanto; 090810201160; 2013; 71 pages: Department of Management, Faculty of Economics, University of Jember

Capital requirements is crucial in building and ensure the continuity of the company. Financial managers should consider well each source of funds selected because it has financial consequences different. Meeting the needs of a company's capital can be provided from two sources, namely the company's internal sources and external sources. This study was conducted to analyze the determinants of capital structure of insurance companies listed in Indonesia Stock Exchange the period 2008 - 2012, which is a determinant variable capital structure of the firm size, asset structure, growth in assets, profitability, and liquidity.

This research uses secondary data sourced from company financial statements contained in the website Indonesia Stock Exchange (IDX) and Indonsian Capital Market Directory (ICMD). Object of this research is all the insurance companies listed in Indonesia Stock Exchange the period 2008 - 2012 as many as 11 companies, so this type of research is a kind of census research. The dependent variable in this research is capital structure, while the independent variables include firm size, asset structure, growth in assets, profitability, liquidity. The analytical method used was multiple linear regression analysis.

Based on the results of the research indicate that Partially asset structure and asset growth is a determinant of the insurance company's capital structure is a significant positive value, whereas firm size is a determinant of capital structure that has a negative direction. profitability and liquidity has a positive direction and a negative relationship but it is not a determinant of the insurance company's capital structure. While simultaneously firm size, asset structure, growth in assets, profitability, liquidity is a significant determinant of the capital structure . Test the coefficient of determination of Adjusted R Square value of 0.832 obtained showed that 83.2% of the variation in the dependent variable (capital structure) capable

described jointly by the independent variables in the study, while the rest is explained by other factors not included in the model.

PRAKATA

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan atas kehadiran ALLAH SWT, karena atas segala rahmat, hidayah, dan karuniaNya yang telah diberikan kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Determinan Struktur Modal Perusahaan Asuransi Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan program studi Strata Satu (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penulisan ini masih banyak kekurangan yang disebabkan karena keterbatasan daripada kemampuan penulis. Dalam penulisan Skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

- a. Bapak Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- b. Dr. Handriyono, M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- c. Dr. Hari Sukarno, MM, selaku dosen pembimbing 1 yang telah memberikan pengarahan dalam pelaksanaan penyelesaian Skripsi ini.
- d. Drs. Marmono Singgih, Msi, selaku dosen pembimbing 2 yang telah memberikan pengarahan dalam pelaksanaan penyelesaian Skripsi ini.
- e. Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Miswanto dan Ibu Siti suwarni, yang telah memberikan kasih sayang, motivasi dan doa selama ini.
- f. Seluruh pihak yang telah banyak membantu memberikan bantuan dan dorongan semangat yang tidak dapat disebut satu persatu. Terimakasih sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan.

Semoga Allah SWT selalu memberikan Rahmat dan Hidayah kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan

Skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jember, 23 Nopember 2013

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
MOTO	vi
RINGKASAN	vii
SUMMARY	viii
PRAKATA	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Pokok Permasalahan	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Kajian Teoritis.....	6
2.1.1 Pengertian Struktur Modal.....	6
2.1.2 Teori Struktur Modal	6
2.1.3 Determinan Struktur Modal..	9
2.2 Kajian Empiris.....	13

2.2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	13
2.3 Kerangka Konseptual Penelitian	17
2.4 Pengembangan Hipotesis Penelitian	18
BAB 3 METODE PENELITIAN	19
3.1 Rancangan Penelitian	19
3.2 Populasi dan Sampel	19
3.3 Jenis dan Sumber Data	19
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya	19
3.5 Metode Analisis Data.....	21
3.5.1 Menentukan Nilai Variabel Penelitian	21
3.5.2 Uji Normalitas Data	21
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda	21
3.5.4 Uji Asumsi Klasik	22
3.5.5 Uji Hipotesis.....	24
3.5.6 Uji Koefisien Determinasi	25
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah	27
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	28
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	28
4.2 Deskripsi Statistik Data atau Variabel Penelitian	29
4.2.1 Deskripsi Statistik Struktur Modal (DAR)	29
4.2.2 Deskripsi Statistik Ukuran Perusahaan(SIZE)	30
4.2.3 Deskripsi Statistik Struktur Aktiva (STA)	31
4.2.4 Deskripsi Statistik Pertumbuhan Aktiva (GROWTH)	32
4.2.5 Deskripsi Statistik Profitabilitas (ROA)	32
4.2.6 Deskripsi Statistik Likuiditas (LIKUID)	33
4.3 Hasil Analisis Data	34
4.3.1 Uji Normalitas Data	34

4.3.2 Analisis Regresi Linier Berganda	35
4.3.3 Uji Asumsi Klasik	36
4.3.4 Analisis Koefisien Determinasi	39
4.3.5 Uji Hipotesis	40
4.4 Pembahasan atas Hasil Penelitian	43
4.4.1 Pengaruh Secara Parsial	43
4.4.2 Pengaruh Secara Simultan	45
4.5 Keterbatasan Penelitian	46
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	48
5.1 Kesimpulan	48
5.2 Saran	48
DAFTAR PUSTAKA	49

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	16
4.1 Daftar Perusahaan Asuransi yang Menjadi Obyek	29
4.2 Deskripsi Statistik DER Perusahaan Asuransi.....	31
4.3 Deskripsi Statistik SIZE Perusahaan Asuransi.....	31
4.4 Deskripsi Statistik STA Perusahaan Asuransi.....	32
4.5 Deskripsi Statistik GROWTH Perusahaan Asuransi	33
4.6 Deskripsi Statistik ROA Perusahaan Asuransi.....	34
4.7 Deskripsi Statistik LIKUID Perusahaan Asuransi	34
4.8 Hasil Uji Normalitas Data	35
4.9 Hasil Uji Normalitas Data <i>Z-Score</i>	36
4.10 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	36
4.11 Nilai VIF Dari Masing-Masing Variabel Independen	38
4.12 Hasil Uji Autokorelasi	38
4.13 Hasil Uji Glejser	39
4.14 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Dengan Metode WLS	39
4.15 Hasil Analisis Koefisien Determinasi	41
4.16 Hasil Uji t	42
4.17 Hasil Uji F	43

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual	17
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	27

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
LAMPIRAN 1	52
Data Variabel Penelitian.....	52
Perhitungan Variabel DAR Perusahaan Asuransi	52
Perhitungan Variabel SIZE Perusahaan Asuransi.....	54
Perhitungan Variabel STA Perusahaan Asuransi.....	55
Perhitungan Variabel GROW Perusahaan Asuransi.....	57
Perhitungan Variabel PROFIT Perusahaan Asuransi.....	59
Perhitungan Variabel LIKUID Perusahaan Asuransi	60
LAMPIRAN 2	63
Hasil Deskripsi Statistik Data.....	63
LAMPIRAN 3	68
Hasil Uji Normalitas Data.....	68
LAMPIRAN 4	69
Hasil Transformasi Data dalam Bentuk <i>Z-Score</i>	69
Hasil Analisis Regresi Linier Berganda <i>Z-Score</i>	70
Uji Autokorelasi.....	70
Uji Multikolinearitas	70
Uji Heteroskedastisitas	71
Lampiran 5	72
Regresi Linier Berganda dengan Metode WLS.....	72
Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	72
Uji Autokorelasi.....	72
Uji Multikolinearitas	73
Lampiran 6.....	74
Data Pengolahan Pada SPSS.....	74

