



**DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR
BATUBARA DAN NON BATUBARA YANG
LISTED DI BURSA EFEK INDONESIA**

DETERMINANTS OF CAPITAL STRUCTURE IN THE SUB SECTOR OF
COAL MINING AND NON COAL MINING COMPANIES LISTED ON
INDONESIA STOCK EXCHANGE

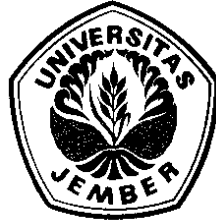
SKRIPSI

Oleh:

Yusuf Fatoni

NIM. 090810201052

**UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS EKONOMI
2013**



**DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR
BATUBARA DAN NON BATUBARA YANG
LISTED DI BURSA EFEK INDONESIA**

DETERMINANTS OF CAPITAL STRUCTURE IN THE SUB SECTOR OF
COAL MINING AND NON COAL MINING COMPANIES LISTED ON
INDONESIA STOCK EXCHANGE

SKRIPSI

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

Oleh:

Yusuf Fatoni

NIM. 090810201052

**UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS EKONOMI
2013**

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS JEMBER-FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Nama : Yusuf Fatoni
NIM : 090810201052
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Determinan Struktur Modal pada Perusahaan
Pertambangan Sub Sektor Batubara dan Non Batubara
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, 12 Juni 2013

Yang menyatakan,

Yusuf Fatoni
NIM : 090810201052

TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Determinan Struktur Modal pada Perusahaan
Pertambangan Sub Sektor Batubara dan Non Batubara
yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia

Nama Mahasiswa : Yusuf Fatoni

NIM : 090810201052

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui Tanggal : 12 Juni 2013

Pembimbing I

Pembimbing II

Hadi Paramu SE., MBA., Ph.D
NIP. 19690120 199303 1 002

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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Jember

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

JUDUL SKRIPSI

DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATUBARA DAN NON BATUBARA YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Yusuf Fatoni
NIM : 090810201052
Jurusan : Manajemen

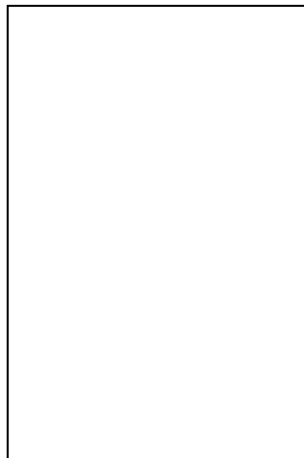
telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

25 Juni 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 : Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE., M.Si : (.....)
NIP. 19661020 1990022 001
2. Sekretaris : Dr. Hj. Elok Sri Utami, M.Si : (.....)
NIP. 19641228 1990022 001
3. Anggota : Hadi Paramu SE., MBA., Ph.D : (.....)
NIP. 19690120 199303 1 002



Mengetahui/Menyetujui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Jember

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

PERSEMBAHAN

skripsi ini kupersembahkan untuk :

1. Terspesial Ibunda “Siti Aminah” dan Ayahanda “Ahmad Kodim”, do’a, inspirasi, motivasi, perjuangan dan kerja kerasku untuk segera mengakhiri gelar sarjana ini berkat, karena, dan untuk kalian.
2. Saudara-saudaraku, “Mohammad Bustomi, Ika Rahmawati, dan Muhammad Maftuh Rizki ”, 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)

“Sesungguhnya para malaikat itu merendahkan sayapnya kepada penuntut ilmu karena senang (rela) atas apa yang dilakukan para penuntut ilmu”

(H.R. Ibnu Abdil Bar)

““Hidup bagaikan menaiki sepeda. Agar tetap seimbang, Anda harus tetap bergerak”

(Albert Einstein)

“Dream what you dare to dream, go where you want to go, be what you want to be”

(Anonymous)

RINGKASAN

Determinan Struktur Modal pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara dan Non Batubara yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia; Yusuf Fatoni; 090810201052; 2013; 88 halaman; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Keputusan struktur modal merupakan keputusan keuangan yang berkaitan dengan komposisi hutang dengan ekuitas yang harus digunakan oleh perusahaan dalam pendanaannya. Setiap manajer perusahaan harus mampu menghimpun serta mengelolah dana yang bersumber dari dalam maupun luar perusahaan secara efisien agar kelangsungan operasi perusahaan tetap terjaga. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan struktur modal pada perusahaan pertambangan sub sektor batubara dan non batubara. Faktor-faktor yang dikaji meliputi biaya hutang, risiko bisnis, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, kebijakan dividen, serta profitabilitas. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk mengakaji perbedaan pengaruh keenam faktor tersebut terhadap keputusan struktur modal pada perusahaan pertambangan sub sektor batubara dan non batubara.

Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan selama periode 2008-2012 yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) serta *Indonesian Capital Market Directory*. Melalui metode sensus, diperoleh 17 perusahaan sub sektor batubara dan 14 perusahaan sub sektor non batubara sebagai sampel penelitian. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dan uji Chow.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, biaya hutang, risiko bisnis, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, kebijakan dividen, serta profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan struktur modal pada sub sektor batubara. Akan tetapi, keenam variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada sub sektor non batubara. Secara parsial, keenam variabel tersebut memiliki pengaruh yang bervariasi pada masing-masing sub sektor. Pada sub sektor batubara hanya variabel pertumbuhan perusahaan yang berpengaruh signifikan terhadap rasio hutang dengan arah pengaruh positif. Pada sub sektor non batubara, variabel yang memiliki pengaruh signifikan terhadap rasio hutang meliputi biaya hutang, risiko bisnis, ukuran perusahaan, serta kebijakan dividen. Biaya hutang, risiko bisnis, serta ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap rasio hutang, sementara kebijakan dividen memiliki pengaruh negatif signifikan. Hasil uji Chow menunjukkan adanya perbedaan pengaruh determinan struktur modal pada sub sektor batubara dan non batubara. Hasil ini sejalan dengan pengaruh parsial dari masing-masing determinan struktur modal, dimana masing-masing variabel determinan struktur modal tersebut memiliki inkonsistensi pengaruh terhadap rasio hutang. Selain itu, perbedaan pengaruh tersebut juga dipengaruhi oleh karakteristik dari masing-masing sub sektor, dimana sub sektor batubara memiliki risiko yang lebih besar daripada sub sektor non batubara dalam menjalankan aktivitas operasinya.

SUMMARY

Determinants of Capital Structure in The Sub Sector of Coal Mining and Non Coal Mining Companies Listed on Indonesia Stock Exchange; Yusuf Fatoni; 090810201052; 2013; 88 pages; Department of Management Faculty of Economics Jember University

Capital structure decisions is a financial decisions relating to the composition of debt to equity that must be used by the company. Each company managers must be able to gather and manages internal and external funds efficiently in order to preserved continuity of operations. This research aimed to analyzing the factors that affect the capital structure decisions in the sub sector of coal mining and a non coal mining companies. Factors examined include cost of debt, business risk, firm size, growth, dividend policy, and profitability. In addition, this research also aimed to assess the differences influence of those factors to the capital structure decision in the sub sector of coal mining and non coal mining companies.

This research uses secondary data from company financial statements during the period 2008-2012 were obtained from the official website of the Indonesia Stock Exchange (www.idx.co.id) and the Indonesian Capital Market Directory. Based on census method, 17 companies on sub sector of coal mining and 14 companies on sub sector of non coal mining were included in the research. This research applied multiple linear regression analysis and Chow test.

The results showed that simultaneous, cost of debt, business risk, firm size, firm growth, dividend policy, and profitability are not significantly influence the capital structure decision on the sub sector of coal mining. However, the six variables significantly influence the capital structure in the sub sector of coal mining. Partially, the six independent variables that have a varying impact on each sub sector. In the sub sector of coal mining, growth became the only one of variable independent that had a significantly influence on debt ratio with the direction of positive influence. In the sub-sector coal, variables that have a significant influence on the cost of debt includes the debt ratio, business risk, firm size, and dividend policy. Costs of debt, business risks, as well as the size of the company significant positive effect on debt ratios, while the dividend policy has a significant negative effect on the debt ratio. Chow test results showed that there are different influence of capital structure determinants in the sub sectors of coal mining and non coal mining. This result consistent with the influence of the capital structure determinant partially. This research found an inconsistency in the influence of capital structure determinant in sub sector of coal mining and non coal mining. In addition, differences in the influence of the determinants of capital structure is also affected by the characteristics of each sub sector, in which sub sector of coal mining are riskier than sub sector of non-coal mining in carrying out its operations.

PRAKATA

Tiada kata yang lebih indah yang dapat penulis ucapkan selain puji syukur kehadiran Tuhan semesta alam Allah SWT, atas segala rahmat dan karunia-Nya penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Determinan Struktur Modal pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara dan Non Batubara yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia”. 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. Dr. Hj. Istifadah, M.Si selaku ketua jurusan manajemen Universitas Jember;
- 2) Hadi Paramu SE., MBA., Ph.D selaku Dosen Pembimbing I yang selalu meluangkan waktu, pikiran, perhatian dan telah memberikan banyak ilmu berharga dalam penulisan skripsi ini;
- 3) Dr. Hj. Elok Sri Utami, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang selalu memberikan waktu dan pikiran, perhatian dan telah memberikan banyak ilmu berharga dalam penulisan skripsi ini;
- 4) Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Manajemen yang telah bersedia membagi ilmu pengetahuan dan memotivasi diri ini untuk menggali ilmu lebih dalam lagi;
- 5) Ayah dan Ibuku yang paling berharga didunia ini. Terima kasih atas do’a, *support*, semangat, nasehat dan pengorbanan kalian selama ini. *I’ll always give the best for you.*
- 6) *All to my brothers*, pelengkap hidupku sekaligus teman seperjuangan untuk selalu membanggakan dan memberikan yang terbaik untuk Ayah dan Ibu.
- 7) Teman-teman seperjuangan Manajemen 2009, Singgih, Yocki, Regita, Indra, Danar, Fandi, Enggar, Vida, Iken, Nana’, Mifta, Icha, Nindy, Gista, Fifi, April, dan masih banyak lagi yang tak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih atas do’a, saran dan dukungan kalian selama ini.

- 8) Teman-teman Akademi Riau dan Mas Gembul sang *owner*, terima kasih telah menjadi tempat penuh imajinasi yang mampu memberi penyegaran ditengah padatnya jadwal kuliah selama ini. *Gracias Riaubilitas*.

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, 12 Juni 2013

Penulis

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|----------------|
| HALAMAN SAMPUL | i |
| HALAMAN JUDUL | ii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iii |
| HALAMAN PERSETUJUAN | iv |
| HALAMAN PENGESAHAN | v |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | vi |
| HALAMAN MOTTO | vii |
| RINGKASAN | viii |
| SUMMARY | ix |
| PRAKATA | x |
| DAFTAR ISI | xii |
| DAFTAR TABEL | xv |
| DAFTAR GAMBAR | xvii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xviii |
| BAB 1. PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah | 4 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 5 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 6 |
| BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA | 7 |
| 2.1 Kajian Teoritis | 7 |
| 2.1.1 Struktur Modal | 7 |
| 2.1.2 Teori Struktur Modal | 7 |
| 2.1.3 Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal..... | 11 |
| 2.2 Kajian Empiris..... | 17 |
| 2.3 Kerangka Konseptual Penelitian | 23 |
| 2.4 Hipotesis Penelitian | 26 |

| | Halaman |
|--|----------------|
| BAB 3. METODE PENELITIAN | 28 |
| 3.1 Rancangan Penelitian | 28 |
| 3.2 Populasi dan Sampel Penelitian | 28 |
| 3.3 Jenis dan Sumber Data | 28 |
| 3.4 Identifikasi Variabel | 29 |
| 3.5 Definisi Operasional dan Skala Pengukuran Variabel | 29 |
| 3.6 Metode Analisis Data | 31 |
| 3.6.1 Menghitung Variabel Dependen | 31 |
| 3.6.2 Menghitung Variabel Independen..... | 31 |
| 3.6.3 Uji Normalitas Data | 32 |
| 3.6.4 Analisis Regresi Linear Berganda..... | 33 |
| 3.6.5 Uji Asumsi Klasik..... | 34 |
| 3.6.6 Uji Hipotesis | 37 |
| 3.7 Kerangka Pemecahan Masalah | 41 |
| BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN | 43 |
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian | 43 |
| 4.2 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian | 46 |
| 4.2.1 Deskripsi Statistik Struktur Modal..... | 46 |
| 4.2.2 Deskripsi Statistik Biaya Hutang | 48 |
| 4.2.3 Deskripsi Statistik Risiko Bisnis..... | 51 |
| 4.2.4 Deskripsi Statistik Ukuran Perusahaan | 53 |
| 4.2.5 Deskripsi Statistik Pertumbuhan Perusahaan..... | 55 |
| 4.2.6 Deskripsi Statistik Kebijakan Dividen | 58 |
| 4.2.2 Deskripsi Statistik Profitabilitas..... | 60 |
| 4.3 Hasil Analisis Data | 62 |
| 4.3.1 Uji Normalitas Data | 62 |
| 4.3.2 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda | 63 |
| 4.3.3 Uji Asumsi Klasik..... | 65 |

| | Halaman |
|--|----------------|
| 4.3.4 Uji Hipotesis | 69 |
| 4.3.5 Uji Asumsi Klasik..... | 46 |
| 4.3.6 Uji Hipotesis | 50 |
| 4.4 Pembahasan Penelitian | 76 |
| 4.4.1 Pengaruh Biaya Hutang, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, serta Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal pada Sub Sektor Batubara dan Non Batubara..... | 76 |
| 4.4.2 Perbedaan Pengaruh Biaya Hutang, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, serta Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal pada Sub Sektor Batubara dan Non Batubara | 84 |
| BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN | 86 |
| 5.1 Kesimpulan..... | 86 |
| 5.2 Saran | 87 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|----------------|
| Tabel 1.1 Rata-rata Hutang Jangka Pendek dan Hutang Jangka Panjang pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara dan Non Batubara yang <i>Listed</i> di BEI periode 2008-2012 | 3 |
| Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu | 21 |
| Tabel 3.1 Jenis dan Sumber Data Penelitian | 29 |
| Tabel 3.2 Identifikasi Variabel Penelitian | 29 |
| Tabel 4.1 Kapitalisasi Pasar pada Sub Sektor Batubara dan Non Batubara beserta Kontribusinya terhadap Total Kapitalisasi Pasar Selama Tahun 2008-2011..... | 44 |
| Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sub Sektor Batubara yang Menjadi Sampel Penelitian..... | 45 |
| Tabel 4.3 Daftar Perusahaan Sub Sektor Batubara yang Menjadi Sampel Penelitian..... | 46 |
| Tabel 4.4 Deskripsi Statistik DER pada Sub Sektor Batubara dan Non Batubara | 47 |
| Tabel 4.5 Deskripsi Statistik Biaya Hutang pada Sub Sektor Batubara dan Non Batubara | 50 |
| Tabel 4.6 Deskripsi Statistik Risiko Bisnis pada Sub Sektor Batubara dan Non Batubara | 52 |
| Tabel 4.7 Deskripsi Statistik Ukuran Perusahaan pada Sub Sektor Batubara dan Non Batubara..... | 54 |
| Tabel 4.8 Deskripsi Statistik Pertumbuhan Perusahaan pada Sub Sektor Batubara dan Non Batubara | 56 |
| Tabel 4.9 Deskripsi Statistik Kebijakan Dividen (<i>Dividend Payout Ratio</i>) pada Sub Sektor Batubara dan Non Batubara..... | 59 |
| Tabel 4.10 Deskripsi Statistik Profitabilitas (<i>Net Profit Margin</i>) pada Sub Sektor Batubara dan Non Batubara | 61 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas Data | 63 |

Halaman

| | |
|---|----|
| Tabel 4.12 Nilai VIF dari Masing-Masing Variabel Independen pada Sub Sektor Batubara dan Non Batubara | 65 |
| Tabel 4.13 Hasil Uji <i>Durbin Watson</i> pada Sub Sektor Batubara dan Non Batubara | 66 |
| Tabel 4.14 Hasil Uji <i>Glejser</i> pada Sub Sektor Batubara dan Non Batubara..... | 67 |
| Tabel 4.15 Hasil Uji Multikolinearitas untuk Model Regresi WLS pada Sub Sektor Non Batubara | 68 |
| Tabel 4.16 Hasil Uji <i>Durbin Watson</i> untuk Model Regresi WLS pada Sub Sektor Non Batubara..... | 69 |
| Tabel 4.17 Hasil Uji F pada Sub Sektor Batubara dan Non Batubara | 69 |
| Tabel 4.18 Hasil Analisis Koefisien Determinasi (R^2) pada Sub Sektor Batubara dan Non Batubara..... | 73 |
| Tabel 4.19 Ringkasan <i>Residual Sum of Square</i> pada masing-masing Sub Sektor | 66 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|---|----------------|
| 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian..... | 23 |
| 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah | 41 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | | |
|------------|--|-----|
| Lampiran 1 | Database, Hasil Uji Normalitas Data dan Transformasi Data dalam Bentuk <i>Z-Score</i> | 93 |
| Lampiran 2 | Hasil Analisis Regresi dan Uji Asumsi Klasik pada Sub Sektor Batubara..... | 103 |
| Lampiran 3 | Hasil Analisis Regresi dan Uji Asumsi Klasik pada Sub Sektor Non Batubara..... | 107 |
| Lampiran 4 | Hasil Analisis Model Regresi <i>Weight Least Square</i> (WLS) beserta Hasil Uji Asumsi Klasik pada Sub Sektor Non Batubara | 111 |
| Lampiran 5 | Hasil Analisis Regresi pada Model Gabungan antara Sub Sektor Batubara dan Non Batubara..... | 114 |