

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat

Memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Diajukan Oleh

Nama : Anis Megasari

NIM : 51410003

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
2014**

Skripsi Berjudul:

**Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI**

yang disiapkan dan disusun oleh:

Anis Megasari (NIM: 51410003)

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan
memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh Sarjana Ekonomi Program Studi
Manajemen.

Madiun, 22 Juli 2014

Disetujui dan diterima baik oleh:

Pembimbing I

Dra. Dyah Kurniawati, M.Si

Pembimbing II

Vivi Arivani, S.E., M.Sc

Mengetahui,

Dekan

Fakultas Ekonomi Unika Widya
Mandala Madiun



Sri Rustivaningsih, S.E., M.Si., Ak.

Ketua Jurusan

Fakultas Ekonomi Unika Widya
Mandala Madiun



Veronika Agustini S., S.E., M.Si

Skripsi Berjudul:

**Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI**

yang disiapkan dan disusun oleh:

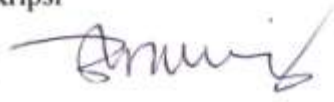
Anis Megasari (NIM: 51410003)

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi
Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna melengkapi sebagian tugas dan
memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh Sarjana Ekonomi Program Studi
Manajemen.

Madiun, 22 Juli 2014

Tim Penguji Skripsi

1. Veronika Agustini S, S.E., M.Sc

()

Ketua

2. Ign. Soni Kurniawan, S.E., M.Sc

()

Anggota

3. Vivi Ariyani, S.E., M.Sc

()

Anggota

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini, menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: **Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI** adalah hasil karya saya.

Dengan ini, saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi tersebut tidak terdapat secara keseluruhan atau sebagian tulisan yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau symbol yang menunjukkan gagasan orang lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan atau gagasan saya tanpa memberikan pengakuan kepada penulis asli.

Bila saya melakukan hal tersebut di atas, baik secara sengaja ataupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi saya dengan gelar kesarjanaan serta ijazah yang diberikan Universitas batal saya terima.

Madiun, 22 Juli 2014



Anis Megasari

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

Jujur dan tanggung jawab adalah kunci menjadi orang yang hebat.

(Gendut Priono)

Keseimbangan antara intelektual, spiritual dan emosional adalah kunci kehidupan di dunia agar menjadi orang yang sukses.

(Gendut Priono)

Manusia di dunia dihadapkan oleh dua pilihan ingin memilih berbuat benar/salah.

(Gendut Priono)

Persembahan

1. Ayahanda Gendut Priono, Ibunda Mariati yang sangat kusayangi, kucintai, kubanggakan, kuhormati.
2. Kakak Anas Megawati, Kakak Wahyu Sudarwati tercinta.
3. Bintang Eko Yuliwinanto.

ABSTRAKSI

Kegiatan ekspansi telah banyak dilakukan oleh perusahaan manufaktur di Indonesia agar dapat bersaing dengan perusahaan pesaingnya. Kegiatan ekspansi dapat berjalan dengan baik apabila seorang manajer dapat menentukan keputusan struktur modal yang tepat agar perusahaan tidak mengalami kerugian dan perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang cukup. Oleh karena itu, perusahaan harus dapat menentukan faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan struktur modal pada perusahaan manufaktur.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis faktor-faktor *profitability* (ROA), *growth* (GROWTH), struktur aktiva (SA) dan *size* (SIZE) yang berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER). Populasi dalam penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2009-2012 dengan menggunakan teknik *purposive sampling*.

Berdasarkan hasil analisis data dapat disimpulkan bahwa secara parsial, *profitability* (ROA) berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap struktur modal (DER), *growth* (GROWTH) tidak berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap struktur modal (DER), struktur aktiva (SA) berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap struktur modal (DER), dan *size* (SIZE) berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap struktur modal (DER). Berdasarkan hasil penelitian tersebut seorang manajer keuangan harus mempertimbangkan faktor-faktor penentuan struktur modal agar dapat memutuskan sumber pendanaan yang tepat bagi perusahaan sehingga perusahaan memperoleh keuntungan serta dapat membayar kewajiban *financial*.

Kata Kunci: *Profitability* (ROA), *growth* (GROWTH), Struktur Aktiva (SA), *size* (SIZE) dan Struktur Modal (DER).

KATA PENGANTAR

Penulis panjatkan puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat dan ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian persyaratan-persyaratan guna memperoleh derajat sarjana (S-1) Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.

Penulis menyadari bahwa baik dalam penulisan hingga penyelesaian skripsi ini, penulis banyak mendapatkan arahan serta bimbingan dari banyak pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berjasa membantu dalam penyusunan skripsi ini.

1. Ibu Dra. Dyah Kurniawati, M.Si selaku pembimbing I yang telah membantu dan membimbing dalam penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikannya dengan baik.
2. Ibu Vivi Ariyani, S.E., M.Sc selaku pembimbing II yang telah membantu dan membimbing dalam penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikannya dengan baik.
3. Bapak dan Ibu Dosen pengajar yang telah memberikan ilmu manajemen melalui suatu kegiatan belajar mengajar dan pengetahuan yang lebih baik.
4. Ayahanda Gendut Priono, Ibunda Mariati, Kakak Anas Megawati, Kakak Wahyu Sudarwati, Kakak Petrus Supriyo, Kakak Dian Nuriadi yang telah

memberikan perhatian, kasih sayang, semangat dan fasilitas sehingga dapat menunjang dalam penyelesaian skripsi ini.

5. Keponakan Kayla Prian, Keponakan Kenzo Prian, dan Keponakan Altan Ali yang telah memberikan keceriaan dan sudah menjadi pelipur lara Tante.
6. Bintang EkoYuliwinanto yang telah memberikan dukungan dan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini serta teman-teman kuliah angkatan 2010 yang telah memberikan sebuah persahabatan dan kerjasama yang baik selama menjadi mahasiswa Manajemen di Universitas Widya Mandala Madiun.

Hanya do'a yang dapat penulis panjatkan, semoga Allah SWT. Mengasihi dan menyayangi Bapak, Ibu, Saudara, Keluarga tercinta dan teman-teman sekalian. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Madiun, 22 Juli 2014

AnisMegasari

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAKSI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Batasan Populasi.....	7
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian.....	8
F. Sistematika Penulisan Laporan.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS....	10
A. Telaah Teori.....	10
1. Ekspansi.....	10

2. Struktur Modal.....	17
3. <i>Profitability</i>	27
4. <i>Growth</i>	28
5. Struktur Aktiva.....	29
6. <i>Size</i>	30
7. Teori Struktur Modal.....	31
a. <i>Pecking Order Theory</i>	31
b. <i>Trade off Theory</i>	33
c. <i>Asymmetric Information Theory</i>	34
B. Pengembangan Hipotesis.....	35
1. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Struktur Modal.....	35
2. Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Struktur Modal.....	36
3. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal.....	37
4. Pengaruh <i>Size</i> terhadap Struktur Modal.....	37
C. Kerangka Konseptual.....	38
BAB III METODA PENELITIAN.....	39
A. Desain Penelitian.....	39
B. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	39
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	41
1. Variabel Dependen.....	41
2. Variabel Independen.....	42
a. <i>Profitability</i>	42
b. <i>Growth</i>	43

c. Struktur Aktiva.....	43
d. <i>Size</i>	43
D. Waktu Penelitian.....	43
E. Sumber Data dan Prosedur Pengumpulan Data.....	44
F. Teknik Analisis Data.....	44
1. Uji Asumsi Klasik.....	44
a. Uji Heteroskedastisitas.....	45
b. Uji Normalitas.....	46
c. Uji Autokorelasi.....	46
d. Uji Multikolinieritas.....	47
2. Regresi Linier Berganda.....	48
3. Koefisien Determinasi (R^2).....	49
4. Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji <i>t</i>).....	49
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	51
A. Data Penelitian.....	51
B. Hasil Penelitian.....	52
1. Uji Asumsi Klasik.....	52
a. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	52
b. Hasil Uji Normalitas.....	55
c. Hasil Uji Autokorelasi.....	56
d. Hasil Uji Multikolinearitas.....	57
2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	57
3. Koefisien Determinasi (R^2).....	59

4. Hasil Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t).....	60
5. Pembahasan.....	62
a. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Struktur Modal.....	62
b. Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Struktur Modal.....	64
c. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal.....	67
d. Pengaruh <i>Size</i> terhadap Struktur Modal.....	68
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	70
A. Kesimpulan.....	70
B. Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA.....	74
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Rata-rata Struktur Modal Perusahaan Manufaktur.....	2
Tabel 2.1 Perbedaan Modal Asing dengan Modal Sendiri.....	20
Tabel 3.1 Nama-nama Perusahaan Manufaktur.....	41
Tabel 3.2 Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi.....	47
Tabel 4.1 Data Sampel Perusahaan Manufaktur.....	50
Tabel 4.2 Uji Heteroskedastisitas.....	52
Tabel 4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	53
Tabel 4.4 Uji Normalitas.....	55
Tabel 4.5 Uji Autokorlasi.....	55
Tabel 4.6 Durbin-Watson (D-W).....	55
Tabel 4.7 Uji Multikolinieritas.....	56
Tabel 4.8 Analisis Regresi Linier Berganda.....	57
Tabel 4.9 Koefisien Regresi (R^2).....	58
Tabel 4.10 Nilai t dan P Value dari Persamaan Regresi Berganda.....	59
Tabel 4.11 Persentase Perusahaan yang Menaikkan Hutang dan Menurunkan Hutang.....	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian Hipotesis.....	34
Gambar 4.1 ROA, GROWTH, SA dan SIZE terhadap DER Grafik Scatterplot.....	51
Gambar 4.2 LOGROA, LOGGROWTH, LOGSA dan LOGSIZE terhadap DER Grafik Scatterplot.....	53
Gambar 4.1 ROA, GROWTH, SAdan SIZE terhadap DER Grafik Normal Plot.....	54

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur Populasi dan Sampel

Lampiran 2 Data Keuangan Perusahaan Sampel

Lampiran 3 Perhitungan Persentase Perusahaan Manufaktur yang Menaikkan atau
Menurunkan Hutang

Lampiran 4 Hasil Pengolahan SPSS

Lampiran 5 Tabel Durbin-Watson (D-W)

Lampiran 6 Tabel t