

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
STRUKTUR MODAL  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2004-2008)**

*THE ANALYSIS OF FACTORS THAT INFLUENCE  
THE CAPITAL STRUCTURE  
(Empirical Study of Manufacture Companies Listed in Indonesia Stock  
Exchanges on 2004-2008)*



**Disusun Oleh**

**ANALISTI ANDROMIDA  
20060420109**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2010**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
STRUKTUR MODAL  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2004-2008)**

***THE ANALYSIS OF FACTORS THAT INFLUENCE  
THE CAPITAL STRUCTURE  
(Empirical Study of Manufacture Companies Listed in Indonesia Stock  
Exchanges on 2004-2008)***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



**Disusun Oleh:  
ANALISTI ANDROMIDA  
20060420109**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2010**

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
STRUKTUR MODAL  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2004-2008)**

***THE ANALYSIS OF FACTORS THAT INFLUENCE  
THE CAPITAL STRUCTURE  
(Empirical Study of Manufacture Companies Listed in Indonesia Stock  
Exchanges on 2004-2008)***

Diajukan oleh

ANALISTI ANDROMIDA  
20060420109

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing

Andan Yuniyanto, S.E.,M.Sc.,Akt.  
NIK: 143079

Tanggal 1 April 2010

**SKRIPSI**  
**ANALISI FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI**  
**STRUKTUR MODAL**  
**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun**  
**2004-2008)**

Diajukan oleh:

**ANALISTI ANDROMIDA**

20060420109

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 20 April 2010

Yang terdiri dari:

**Ahim Abdurahim, S.E., M.Si.**

Ketua Tim Penguji

**Andan Yuniarto, S.E., M.Sc., Akt.**

Anggota Tim Penguji

**Rudy Suryanto, S.E., M.Acc., Akt.**

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Misbahul Anwar, S.E., M.Si.**

NIK: 143 014

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya,

Nama: Analisti Andromida

Nomor mahasiswa: 20060420109

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia tahun 2004-2008)” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta,.....2010

Analisti Andromida

## **MOTTO**

Hai orang-orang yang beriman, jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu. Sesungguhnya Allah SWT bersama orang-orang yang sabar”

(Al-Baqarah: 153)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu akan ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”

(Alam Nasyrah: 6-8)

”Bertasbihlah kepada-Nya diwaktu pagi dan petang”

(Al-Anzab: 42)

”Sesungguhnya Tuhan kalian malu kepada hamba-Nya jika ketika mengangkat tanganya (berdoa) Dia tidak memberinya”.

(HR dikeluarkan Imam Hadis Empat kecuali Al-Nasa’i)

”Tidak akan berubah ketetapan Allah kecuali dengan kekuatan doa”

(Sabda Nabi)

”Bagaimana engkau menginginkan sesuatu yang luar biasa padahal engkau sendiri tak mengubah dirimu dari kebiasaanmu”.

(Al-Hikmah: Ibn Atha'ilah)

**PERSEMBAHAN**

**Untuk Almamaterku**

**Jurusan Akuntansi UMY**

**"Skripsi ini adalah representasiku selama berkuliah"**

## UCAPAN TERIMA KASIH

1. Allah SWT yg telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, serta pelindung dan penolong dalam setiap langkahku.
2. Bapak dan Ibu tercinta yang telah membimbingku dari ketidaktahuanku menjadi tahu, memanduku saat aku tidak kuat berdiri, menuntunku saat aku tertatih dan selalu mendoakanku dengan kesabaran yang tiada henti, dengan kasih dan ketulusan hati sehingga aku tetap tegar dan kuat menghadapi cobaan hidup ini.
3. **Bimuka Jati Andromeda**: adekQ satu-satunya yang aku sayangi, yang telah memberikan doa, semangat dan dukungannya.
4. Teman-temen kost 148: **Ula, Uci, kak Unny, Iim, Adit, Mbak Lilis, Ila, Ona, Febri, Winda** yang selalu memberi nasehat, membantuku dan menghibur saat aku sedih. Buat **Mbah** terimakasih sudah memberi tumpangan selama Ana di Jogja.
5. Teman- teman baikQ: **Dila, Dewi, Diah, Lita, Fitri**, yang selalu membantuku, mengajariku, membimbingku.



6. Teman-teman seperjuanganku **angkatan'06**, yang selalu memberikan motivasi, semangat dan dukungan.
7. Semua pihak yang namanya tidak disebut disini, semoga Allah yang membalas semua kebaikan kalian selama ini.
8. **Ryan Fahmi**,*"i never know what the future brings, but I know you're here with me now. Well'll make it true and I hope you're the one I share my life with. And I wish that you could be the one I die with. And I praying you're the one I built my home with. I hope I love you all my life"* (Daniel Bedingfield- If You're Not the One)

## INTISARI

Struktur modal merupakan perbandingan atau imbangan pendanaan jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh perbandingan hutang jangka panjang terhadap modal sendiri. Dalam pemenuhan kebutuhan dana, perusahaan harus mencari alternatif-alternatif pendanaan yang efisien. Pendanaan yang efisien akan terjadi bila perusahaan mempunyai struktur modal yang optimal. Teori-teori yang ada dalam struktur modal antara lain: *Trade-Off Theory*, *Pecking Order Theory*, *Agency Theory*, *Asymmetric Information Theory*, *Signaling Theory*. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan pengaruh struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan terhadap struktur modal dengan menggunakan regresi linier berganda melalui program *SPSS*. Data yang digunakan yaitu berupa laporan keuangan dari Perusahaan Manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia tahun 2004 sampai dengan tahun 2008. Hasil analisis faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur yaitu secara parsial variabel struktur aktiva dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, variabel likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan untuk variabel pertumbuhan penjualan dan profitabilitas tidak terbukti berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal.

Kata Kunci : Struktur Modal, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan.

## **ABSTRAK**

Capital structure is the ratio or balance the company's long-term funding which is shown by comparison of the long-term debt to the capital stock. In fulfilling the fund, companies must look for funding alternatives efficiently. Efficient funding will occur if the firm has an optimal capital structure. The existing theories of capital structure, among others are: *Trade Off Theory*, *Peaching Order Theory*, *Agency Theory*, *Asyymmetric Information Theory*, and *Signaling Theory*. The purpose of this study was to demonstrate the influence of asset structure, growth of sales, profitability, liquidity, company size on the capital structure by using multiple linear regressions through SPSS program. The data used is in the form of financial statements of the Manufacturing Companies that are listed in Indonesia Stock Exchange in 2004 up to 2008. Result analysis of the factors that influence capital structure at a manufacturing company that is partially variable structure and size of the company's assets has positive and significant impact on capital structure, liquidity variables have negative and significant impact on capital structure, while for variable growth of sales and profitability are not proven to have an effect on significant effect on capital structure.

Keywords: Capital Structure, Structural Assets, Growth of Sales, Profitability, Liquidity, Company Size.

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia, dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2004-2008)”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Saya mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan mengenai faktor-faktor yang perlu dipertimbangkan dalam merumuskan kebijakan struktur modal.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini saya mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. yang telah memberikan petunjuk, bimbingan, dan kemudahan kepada saya dalam menyelesaikan studi.
2. Dosen pembimbing saya, Bapak Andan Yuniyanto, S.E., M.Sc., Akt. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.
3. Kedua orang tua saya serta keluarga yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan studi.

4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan, dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, saya menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 3 November 2009

Analisti Andromida

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI .....	viii
ABSTRAK .....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi

### BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah .....	7
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	8

### BAB II TINJAUAN PUSTAKA

A. Landasan Teori .....	9
1. Struktur Modal .....	9
2. Teori Struktur Modal .....	11
3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	15
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis .....	18
C. Model Penelitian .....	24

### BAB III METODA PENELITIAN

A. Obyek/ Subyek Penelitian .....	25
B. Jenis Data .....	25
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	25
D. Teknik Pengumpulan Data .....	26
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	26
1. Variabel Independen .....	26
2. Variabel Dependen .....	27
F. Uji Kualitas Data .....	28
1. Uji Normalitas .....	28
2. Uji Multikolinieritas .....	29
3. Uji Heteroskedastisitas .....	29
4. Uji Autokorelasi .....	29
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	30
1. Uji Koefisien Determinasi .....	31
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	31

3. Uji Signifikansi Parsial (Uji t) .....	31
---	----

#### BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek/ Subyek Penelitian .....	
33	
1. Statistik Deskriptif .....	34
B. Uji Kualitas Data .....	35
1. Uji Normalitas .....	35
2. Uji Multikolinieritas .....	35
3. Uji Heteroskedastisitas .....	36
4. Uji Autokorelasi .....	37
C. Uji Hipotesis .....	38
1. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	38
2. Pengujian Signifikansi Simultan (Uji F) .....	38
3. Pengujian Signifikansi Parsial (Uji t) .....	39
D. Pembahasan .....	42

#### BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN dan SARAN PENELITIAN

A. Simpulan .....	47
B. Keterbatasan .....	47
C. Saran .....	48

#### DAFTAR PUSTAKA



## LAMPIRAN

### DAFTAR TABEL

TABEL 4.1. Sampel Penelitian .....	33
TABEL 4.2. Statistik Deskriptif .....	34
TABEL 4.3. Hasil Uji Normalitas .....	35
TABEL 4.4. Hasil Uji Multikolinieritas .....	36
TABEL 4.5.1 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	36
TABEL 4.5.2 Hasil Perhitungan Uji White .....	37
TABEL 4.6. Hasil Uji Autokorelasi .....	37
TABEL 4.7. Hasil Koefisien Determinasi .....	38
TABEL 4.8. Hasil Uji Signifikansi Nilai F .....	38
TABEL 4.9 Hasil Uji Signifikansi Nilai t.....	39