

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

Skripsi

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



Disusun oleh:

UNIEK TRI ARTIYATI
20020420150

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

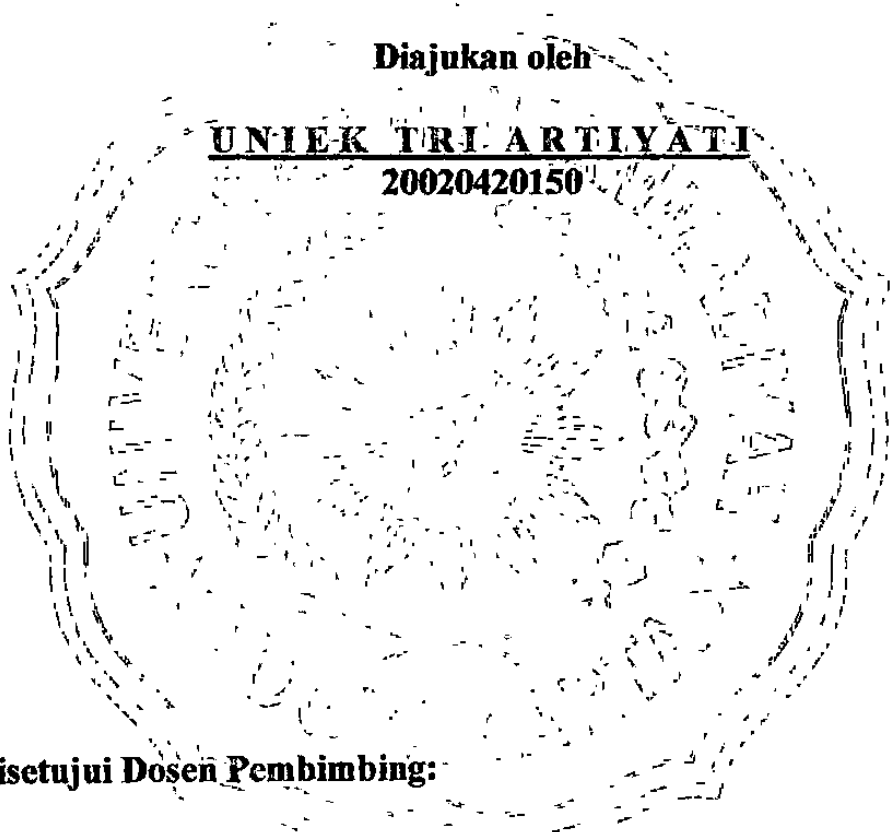
SKRIPSI

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

Diajukan oleh

UNIEK TRI ARTIYATI

20020420150



Telah disetujui Dosen Pembimbing:

Pembimbing I

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a vertical line, is positioned below the text 'Pembimbing I'.

1977-1978
1977-1978

1977-1978

1977-1978

1977-1978

1977-1978

1977-1978

1977-1978

1977-1978

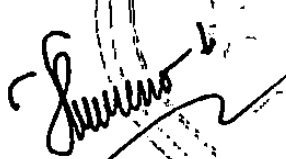
SKRIPSI
ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan Oleh

UNIEK TRI ARTIYATI
20020420150

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 28 Juli 2007
Yang terdiri dari

Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Akt.
Ketua Tim Penguji


Ietje Nazarudin, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji


Erni Surwandari F., S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



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

KITZ - 142 014

REPUBLIC OF THE PHILIPPINES
DEPARTMENT OF EDUCATION
OFFICE OF THE SECRETARY
EDUCATION HALL, MALABON CITY

MEMORANDUM

TO: THE SECRETARY
FROM: [Name]

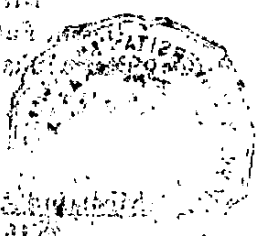
Reference is made to the memorandum dated [Date] and the report of the [Name] dated [Date] regarding the [Subject].

Very truly yours,
[Signature]

[Signature]
[Name]
[Title]

[Signature]
[Name]
[Title]

Approved:
[Signature]
[Name]



[Name]
[Title]

PERNYATAAN

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang saya buat ini benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan di dalamnya tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada suatu perguruan tinggi dimanapun. Sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat orang lain yang pernah ditulis/diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dicantumkan dalam naskah ini disebutkan dalam daftar pustaka.



“Hal-hal besar tidak dicapai secara tiba-tiba, melainkan melalui perpakuan dari serentetan hal-hal kecil yang dilakukan dengan baik dan sempurna” (Vincent Van Gogh)

“Kata-kata tetap tidak akan berarti sampai diwujudkan dalam perbuatan” (Rifhama)

“Tidak adalah sebuah pembelajaran, pandai adalah pada hal-hal yang belum engkau tahu dan berantakanlah pada hal-hal yang engkau takutkan maka engkau tidak akan menemui keampuhan” (Wulansa)

“Allah tiada membebani manusia, melainkan sesuai dengan kemampuannya. Baginya pahala kebajikan yang dikerjakannya dan atasnya dosa kejahatan yang diperbuatnya” (Al Baqarah 286)

MOTTO

Persembahan

1. Bapak Yong dan Mama Inah yang senantiasa memberikan cinta, kasih sayang, dan dukungan moral maupun spiritual meskipun kita berbeda atap dan doa yang selalu senantiasa mendoakan kita sehingga ananda dapat menyelesaikan karya ini.

3. Mas Rang, Mas Rudi, Mbah H. Sho'im, Epong beserta istrinya dan keluarga keponakanku

4. Keluarga Mbah H. Sho'im

5. Teman, Sahabat serta para kerabatku

Terima Kasihku Teruntuk.....

- ✿ Allah Swt yang telah memberikan rahmat dan hidayahNya sehingga skripsi ini dapat penulis selesaikan dengan baik.
- ✿ Junjungan besar Nabi Muhammad SAW yang menjadi panutan serta suri tauladan.
- ✿ Bapak Yong dan Mama Inah dengan kelembutan hatimu engkau curahkan semua rasa cinta dan kasih sayang meskipun kita tak satu atap namun niniek yakin inilah jalan yang harus kita tempuh. Impian dan tujuan hidupku tak luput dari harapanmu, serta doa-doa yang terus dipanjatkan dan restu yang engkau berikan akan slalu mengiringi langkah-langkahku.
- ✿ Bapak dan Ma'e Kidul yang telah melimpahkan cinta dan kasih sayangmu tanpa henti melebihi anak kandungmu sendiri, terima kasih atas semua yang telah kalian berikan baik dukungan moral maupun spiritual serta do'a yang telah kalian berikan untuk memantapkan kemana kaki ini melangkah.
- ✿ Mas A'ang dan Mas Ovie terima kasih atas kasih sayang dan cinta yang telah kalian berikan pada adekmu ini, sehingga niniek dapat menyelesaikan kuliah dengan baik meskipun agak lambat dari kalian.
- ✿ Mas Samsul dan Mas Syaiful kasih sayang dan cinta yang telah kalian berikan tak membuatku merasa seperti adek angkatmu, niniek juga akan slalu menyayangi kalian seperti mas kandungku sendiri.
- ✿ Mba-mba iparku mba Nur, mba dini, mba sanah dan mba ning makasieh ya buat doa-doanya serta dukungannya.
- ✿ Buat semua keponakanku billa, dinar, ibnu, ridwan, yahya, iqbal dan farel jangan pada nakal ya.. and jangan lupa belajar yg rajin biar bisa menjadi kebanggaan eyang dipemalang.
- ✿ Keluarga besar mbah Kayadi dan mbah sho'im
- ✿ Buat orang-orang yang pernah hadir dalam hidupku, makasih kalian dah menghiasi hidupku.
- ✿ Buat seseorang yang nantinya akan membawaku berlayar mengarungi hidup, semoga engkau bisa menjadi nahkoda terbaik untukku.
- ✿ Bapak dan Ibu Sugiyanto sekeluarga terima kasih atas perhatian, kasih sayang dan tempat tinggal yang nyaman selama 4th terakhir aku dijogja dan to Yuqi makasieh dah minjemin rok itemnya.
- ✿ Mas Gandung, sudek, wahyu, yeni and bapak ibu didusun jaban jakal makasieh dah anggap niniek seperti keluarga sendiri, maaf juga niniek nggak pernah maen lagi kerumah....
- ✿ Mba Dien, mas aji dan rifqi maaf ya.. dulu niniek sering ngrepotin kalian pas awal-awal dijogja makasieh to Perum Dayu A21

Buat kawan-kawan: Hana (thank's ya dan ngertin aq.. terutama saat-
 saat panik, dan support yang telah diberikan serta do'a to aq meskipun
 hidungnya nggak keliatan saat aq dibawati and yang terakhir tau
 nggak.....? akhirnya sampe pare TOGA pun qta tetep
 iii

Kar Ttin (sorry ye.. sering aq marah2 namun dengan cengiran
 manismu kita dapat hidup satu atap dgn nyaman. Maaf jg aq dan
 banyak ngrepotin dompet karz. karz baek-baek ya kuliah, biar gake
 bingung lagi mo leanding di janda or Adl Suptor??
 Mba dini, makasih dan nemuin aku pendadaran dan pinjeman
 sepatunya to ujian ma gualsian makasih banget....

Mba Ria BEJ (teganya dirimu... nyangka aq nggak lulus, tp mkasih
 budget dan sabar to mbelajar aq buat mamah w' kelg juga)
 Dedi Aranto (baek2 rejain Tanya biar cepet lulus, thank's ya dan
 dibolehin webeng ngprint)
 Anel (piye skripsi, kpn mo seleser? Semangat ya!! makasih to
 pinjeman baju putihmu)

Maya (Enak nich yg lulus langsung kerja,, koke makanz nggak
 ngundang seh...)
 Aleris (akhirnya aq wisuda jg kies so pulang rampoeng dan nggak
 malu)

Yeti (kapan kepenghulu, jangan lupa undangannya ya... biar qtz bisa
 ngumpul skalian reunion gitu..)
 Mika (wisuda bareng juga ya akhirnya qz..)
 Yuni Wahyuningrum (makasih to tugas pajarknya and mkasih juga loh
 dan dateng pas aq ujian...)

Nielan (kok pulang duluan seh... makasih to SMS doanya loh!)
 Fauzan (jan skripsi nyampe udh? kpn mo lulus? matur nuwun nggeh
 to bantuannya and to servis motornya juga)
 Rieca (jo metu bengi truz.. tar retakan ma masnu)
 Buat temen-temenku Akuntansi kelas B, yang lom pada selesai... cepet ya
 kawan-kawanku yang tidak bisa aq sebutkan satu persatu makasih atas
 perhatian and kasih sayangnya, maafin juga tuk semua kesalahannya.
 G 3824 M, makasih dan nemuin aku melamgkrah selama aku dikota
 gudeg, maaf juga aku kurang perhatian ma kamm....

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Analisis ditujukan pada 34 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Penelitian ini menggunakan periode 3 tahun, yaitu tahun 2003-2005. sumber data yang dipergunakan diperoleh dari Indonesia Capital Market Directory (ICMD) untuk data dan nama perusahaan, sedangkan data Laporan Keuangan dan *Closing Price* bulanan dari Pajak BEJ Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta (UMY).

Variabel bebas yang digunakan adalah struktur aktiva, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, *operating leverage*, perubahan modal kerja dan ukuran perusahaan. Hipotesis diuji dengan uji regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur aktiva, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, *operating leverage*, perubahan modal kerja dan ukuran perusahaan secara bersama-sama berpengaruh terhadap struktur modal. Sedangkan secara parsial hanya variabel *operating leverage* dan ukuran perusahaan yang tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Kata kunci : Struktur modal, struktur aktiva, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, *operating leverage*, perubahan modal kerja dan ukuran perusahaan

ABSTRACT

The study was aimed at analyzing factors influencing capital structure. The analyses were focused on 34 manufacturing companies registered in Jakarta Stock Exchange. The research was conducted during 2003 up to 2005. In terms of companies' name, the data were obtained through Indonesian Capital Market Directory (ICMD), while the financial data and monthly closing price is derived from Jakarta Stock Exchange Corner of Muhammadiyah University of Yogyakarta.

The independent variables used are active structure, growth rate, profitability, operating leverage, work capital change, and company size. The hypothesis is tested using multiple linear regressions. The findings show that ,together, active structure, growth rate, profitability, operating leverage, work capital change, and company size influence the capital structure, while partially only operating leverage and company size do not influence the capital structure.

Keywords: Capital structure, active structure, growth rate, profitability, operating leverage, work capital change, and company size

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Segala puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah s.w.t. dan tak lupa shalawat dan salam bagi nabi besar Muhammad s.a.w. beserta para sahabatnya. Atas berkat rahmat, hidayah serta kebesarannya akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang mengambil judul "**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**". Guna melengkapi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Ekonomi di UMY.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini bukan hasil kerja penulis sendiri melainkan atas bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Sc. Akt. selaku Dosen Pembimbing yang telah dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan, petunjuk dan pengarahan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Barbara Gunawan S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang

... dan mengucapkan terima kasih kepada penulis selama kuliah

4. Bapak Rizal Yaya S.E., M.Sc., Akt, Ietje Nazarudin S.E., M.Si., Akt, dan Erni Suryandari F., S.E., M.Si. selaku dosen penguji dalam ujian skripsi dan pendadaran.
5. Bapak dan Ibu Dosen, staff serta karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan bantuan kepada penulis selama kuliah.
6. Semua pihak yang telah memberikan bantuan baik moril maupun materiil sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Semoga kebaikan yang telah mereka berikan dapat imbalan yang setimpal dari Allah s.w.t. Penulis menyadari sebagai manusia tidak luput dari kekurangan dan keterbatasan dalam penyusunan skripsi ini, untuk itu saran dan koreksi sangat diharapkan untuk kesempurnaan penelitian ini. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 1 Agustus 2007

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teori	7
1. Teori Struktur Modal	7
2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	8
B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis	12
C. Model Penelitian	20
BAB III. METODE PENELITIAN	21
A. Objek Penelitian	21
B. Jenis Penelitian.....	21
C. Teknik Pengambilan Sampel	21
D. Teknik Pengumpulan Data	22
E. Defenisi Operasional Variabel Penelitian	22
F. Uji Kualitas Data	26
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	29
1. Analisis Regresi	29
2. Pengujian Hipotesis	30
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	32
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	32
B. Analisis Deskriptif	34
	35

	D. Hasil Penelitian	39
	E. Pembahasan	44
BAB V.	SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN	46
	A. Simpulan	46
	B. Saran	46
	C. Keterbatasan	47

DAFTAR TABEL

4.1 Tabel Daftar Nama Perusahaan Sampel	32
4.2 Tabel Statistik Deskriptif.....	34
4.3 Tabel Uji Normalitas	36
4.4 Tabel Uji Multikolinearitas.....	37
4.5 Tabel Hasil Analisis Autokorelasi	38
4.6 Tabel Uji Heteroskedastisitas	39
4.7 Tabel Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi	40
4.8 Tabel Hasil Uji F	44

DAFTAR GAMBAR

M. J. D. ...

20

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Perhitungan Struktur Modal
- Lampiran 2. Perhitungan Struktur Aktiva
- Lampiran 3. Perhitungan Tingkat Pertumbuhan
- Lampiran 4. Perhitungan Profitabilitas
- Lampiran 5. Perhitungan Operating Leverage
- Lampiran 6. Perhitungan Perubahan Modal Kerja
- Lampiran 7. Perhitungan Ukuran Perusahaan
- Lampiran 8. Output Statistik Deskriptif
- Lampiran 9. Output Uji Asumsi Klasik Normalitas
- Lampiran 10. Output Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas
- Lampiran 11. Output Uji Asumsi Klasik Autokorelasi
- Lampiran 12. Output Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas
- Lampiran 13. Output Uji Hipotesis