

**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 Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



**OLEH**

**ENI DWI APRIANTI  
20030410314**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**SKRIPSI**

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

Diajukan oleh

**ENI DWI APRIANTI**

**20030410314**

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing

**Iskandar Bukhori, SE, SH, M.Si.**

NIK : 143 063

Tanggal, 5 Januari 2008

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

**Diajukan Oleh**

**ENI DWI APRIANTI**  
**20030410314**

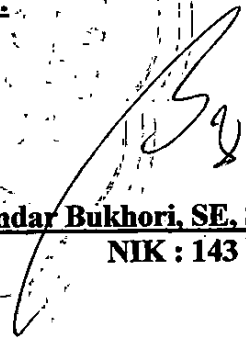
**Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan**  
**Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi**  
**Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**  
**Tanggal 24-01-2008**  
**Yang terdiri dari**



**Dra. Tri Maryati, M.M.**  
**NIK : 143 028**

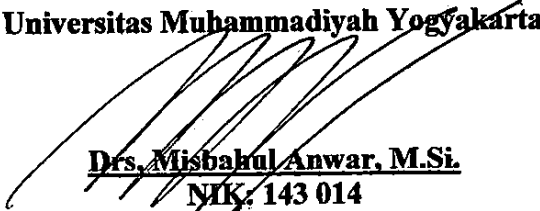


**Rita Kusumawati, SE, M.Si.**  
**NIK : 143 059**



**Iskandar Bukhori, SE, SH, M.Si.**  
**NIK : 143 063**

**Mengetahui**  
**Dekan Fakultas Ekonomi**  
**Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



**Drs. Misbahul Anwar, M.Si.**  
**NIK : 143 014**

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya,

Nama : Eni Dwi Aprianti

Nomor mahasiswa: 20030410314

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul :”Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta “

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

## MOTTO

Barang siapa yang memberikan kemudahan kepada orang yang sedang kesulitan maka, Allah akan memudahkan di Dunia dan Akhirat (HR. Bukhari).

Orang yang gagal meraih sesuatu yang hebat, Tak bisa dikatakan gagal total. Dia selalu yakin dan percaya, bahwa paling tidak dia telah memenangkan perang terpenting dalam kehidupan, yaitu mengalahkan rasa takut untuk mencoba  
(Robert B. Schuller).

Dan apakah kerja dengan rasa cinta itu? Laksana menenunkan kain dari benang yang ditarik dari jantungmu dan engkau kerjakan dengan sungguh-sungguh seolah kekasihmu yang akan menyukainya (Kahlil Gibran).

Kelahiran kita didunia ini adalah untuk mewujudkan harapan dan impian orang-orang yang kita sayangi, selain cita-cita yang harus kita gapai sendiri, dukungan mereka semua adalah harta yang tak dapat kita nilai dengan apapun.

KUPERSEMBAHKAN KEPADA

Ayahnda dan Ibunda Tercinta

Kakakxu Sri Eka Rahayu Ningsih, S,IP.

Adekxu Ratna Nur Syamsiah

Seseorang yang akan menjadi pendamping hidupxu

Almamaterxu



## THANKS TO

**Kedua Orang tua ku, Ayah dan Ibuku yang aku sayangi, Terima kasih telah memberikanku cinta, kasih sayang, doa, dukungan dan perhatiannya selama ini, semua itu sangat berharga buatku. Ayah dan Ibu, semoga anakmu ini kelak dapat menjadi anak yang berguna, berbakti kepada orang tua dan dapat membahagiakan ayah dan Ibu. Ayah dan Ibu aku sayang kalian.....**

**Kakakku Sri Eka Rahayuningsih S.IP...Thanks buat bantuan, motivasi dan doanya ya, makasih juga buat kesabarannya selama ini dalam membimbing dhudhu, maafin dhudhu kalau ngak pernah nurut sama mbak eka, Semoga mbak eka ngak pernah bosan untuk terus nasibatin dhudhu ya..**

**Adekku Ratna Nur Syamsiah, thanks ya buat motivasi, doa dan dukungannya selama ini, makasih dah mau dengerin cerita-cerita mb dhudhu, tetap jadi adekku yang terbaik dan termanis ya...**

**Aakku makasih buat cinta, ketulusan doa, nasihat, kesabaran, kasih sayang, pengertian dan motivasinya selama ini, Terima kasih juga telah memberikan aku banyak arti dalam kehidupanku.....**

**My Family, "PARTODIMEDJO" My Grandmother Ny.Partodimedjo and saudara-saudaraku dilampung and di Yogyakarta Om tegi and tante Darti, Bayu, Wulan, Danang Widjanarko, Om Bari & Tante Iis , Om Sabar and Bulek Kasmii, Mas Yono&Mbak Dewi, Mas Yanto&Uly, Om Badi&Bulek Yayuk , Aya & Bambang, Mamak& Pak Oto (terimakasih buat semua bantuannya), Joko&Mar, Paklek Sarju sekeluarga (semoga silahturahmi keluarga "Partodimedjo" semakin erat,amieen.....).**



## **THANKS TO**

**Mbak Asih Mulyani S.E, makasih atas bantuan olah datanya ya, maaf dah ngerepotin selama ini. Suatu saat kita pasti ketemu lagi, semoga silaturahmi kita terus berlanjut ya....**

**Mbak Nurlaelin Yuliani, S.E dan Mas Arif, makasih buat semuanya, makasih telah mengajarkan aku untuk selalu optimis dalam segala hal, mengajari makna persahabatan dan selalu menemaniku dalam suka dan duka, kalian banyak banget bantuin dhudhu, semoga Tuhan membalas kebaikan kalian. Mas Arif akhirnya kita wisuda bareng ya, semoga silaturahmi kita terus berlanjut ...**

**Willy Nugraita Okta.S, makasih dah mau jadi dosen terbaikku di pondok seruni, makasih atas doa dan suportnya. Cepat kelarin skripsinya, jangan males..males...aku yakin kamu pasti bisa...Tetep Semangat ya..**

**Temen-temen di Pondok Seruni, Mbak Riri N Mas Ucup, Mb Mung, Tina, Tri, Imas N yuni ,Thanks Buat Suportnya ya....**

**Semua anak-anak Ekonomi Manajemen class E, Ika Rodiana, S.E, Isna Trisniyanti, S.E, Mutialatul laily Syakar, S.E, Ekaningtyas Dwi Angganingrum, S.E, Trisnanto, S.E, Rahendra Wismana, S.E, Fitri Yulianto, S.E, Irawan, Ivan, Andika, Yusuf, Beni (aku rindu kebersamaan kalian, semoga silaturahmi kita terus berlanjut ...U All The Best My Friend) Istiawati, Triono, Herland, mb Jhujhu n coky (Akhirnya kita wisuda bareng, makasih buat suportnya ya..), Mb Ririn (makasih doa-doannya nya,semoga silaturahmi kita tetap baek okey...tetep semangat kerja ya....).**

## INTISARI

Penelitian ini menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta. Sampel pada penelitian ini terdiri dari 61 perusahaan manufaktur selama periode 2002 sampai 2005. penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan, bahwa struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal. struktur aktiva berpengaruh positif berarti bahwa perusahaan yang memiliki *fixed assets* besar akan lebih mudah mendapatkan hutang. Pertumbuhan penjualan berpengaruh negative terhadap struktur modal, pertumbuhan penjualan berpengaruh negative tidak signifikan, berarti bahwa perusahaan dengan tingkat pertumbuhan penjualan yang tinggi tidak mereflesikan pertumbuhan perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh positif, berarti bahwa ukuran perusahaan yang lebih besar akan lebih mudah mendapatkan hutang. Profitabilitas berpengaruh negative, berarti bahwa perusahaan yang mempunyai laba tinggi tidak membutuhkan dana eksternal. Resiko berpengaruh negative tidak signifikan, berarti bahwa kreditur memandang resiko lain lebih penting dalam penentuan struktur modal.

Kata Kunci: Struktur Modal, Faktor-faktor, Bursa Efek Jakarta



## **ABSTRACT**

*This Research try to analyze several factors affecting capital structure in manufacture enterprise listed in Jakarta Stock Exchange. Sample of this research is 61 manufacture enterprises at 2002 – 2005 periods. Sample in this research is built based on purposive sampling method.*

*Finding of this research shows that structure of assets have positive influence trough capital structure. The company who has a bigger fixed asset will be easier to get some debt. Sales growth has insignificant influence to capital structure, which mean the high sales growth of company is not reflecting the growth of company. Size of the enterprise positively significant, which means the company who has a bigger size, will be easier to get a debt. Profitability negatively influence capital structure, which mean the enterprise who has a higher profitability will not going to need external funds. Risk has no significant negative correlation, which means the creditor saw another risk in determining capital structure.*

*Keywords: Capital Structure, Tangibility, Sales Growth, Debt to Equity Ratio*

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan tesis dengan judul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan sebagai informasi yang dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk mengembangkan usahanya baik saat ini maupun dimasa mendatang dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bapak Iskandar Bukhori, SE, SH, M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.

3. Ibu Arni Surwanti, Dra, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan petunjuk dan bimbingan selama penulis menyelesaikan studi.
4. Bapak Drs. Wihandaru, M.Si. yang telah membantu dalam menganalisis data dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan teknik ini

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah.....	4
C. Rumusan Masalah.....	5
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	6
A. Landasan Teori.....	6
1. Teori Struktur Modal.....	8
a. Teori Trade-Off.....	8
b. Teori Keagenan.....	9
c. Pecking Order Hypotesis.....	11
2. Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal.....	14
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	18
C. Hipotesis Penelitian.....	20
D. Model Penelitian.....	24

<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>25</b>
A. Obyek Penelitian.....	25
B. Jenis Data.....	25
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	25
D. Teknik Pengumpulan Data.....	26
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	26
F. Uji Kualitas Data.....	29
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	34
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>39</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	39
B. Uji Kevalidan Data.....	42
C. Pengujian Hipotesis.....	49
D. Pembahasan.....	55
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.</b>	<b>58</b>
A. Simpulan.....	58
B. Saran.....	59
C. Keterbatasan Penelitian	60

## DAFTAR TABEL

4.1	Sampel penelitian.....	40
4.2	Deskriptive statistic.....	41
4.3	Hasil uji Normalitas.....	43
4.4	Hasil uji Multikolinieritas.....	44
4.5	Hasil uji Heterokedastisitas.....	45
4.6	Hasil uji Heterokedastisitas.....	46
4.7	Hasil Analisis model estimasi.....	49
4.8	Hasil uji R <i>Square</i> .....	52
4.9	Hasil uji T.....	52
4.10	Hasil uji F.....	54

## DAFTAR GAMBAR

11