

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*, PROFITABILITAS, DAN RESIKO TERHADAP KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**

*The Influence Of Assets Structure, The Size Of The Company, Investment Opportunity Set, Profitability And Risks Towards The Decision Of The Capital Structure In Manufacture Industry In Jakarta Stock Exchange*

**SKRIPSI**

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



Oleh:  
**SRI WAHYUNINGSIH**  
20030410141

**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**  
**2010**

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*, PROFITABILITAS, DAN RESIKO TERHADAP KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**

**Diajukan oleh  
SRI WAHYUNINGSIH  
20030410141**

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Lela Hinasah, S.E., M.Si.  
NIK: 143052

Tanggal, 05 April 2010

**SKRIPSI**

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*, PROFITABILITAS, DAN RESIKO TERHADAP KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**

**Diajukan oleh**

**SRI WAHYUNINGSIH**  
**20030410141**

Skripsi ini Telah Dipertahankan dan Disahkan di Depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 30 November 2010  
Yang Terdiri dari

Rita Kusumawati, S.E., M.Si.  
Ketua Tim Penguji

Lela Hinasah, S.E., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

Edi Supriono, Drs., M.M.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E. M.Si.  
NIK: 143014

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Sri Wahyuningsih

Nomor Mahasiswa : 20030410141

Menyatakan bahwa Skripsi ini dengan judul: “**Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, *Investment opportunity set (IOS)*, Profitabilitas Dan Resiko Terhadap Keputusan Struktur Modal Pada Industri 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 dibatalkan.

Yogyakarta, ..... 2010

Sri Wahyuningsih

## MOTTO

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

(QS. Alam Nasyrah; 6-8)

- “Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang yang khusyu’ (yaitu) orang-orang yang meyakini bahwa mereka akan menemui Tuhannya, dan bahwa mereka akan kembali kepada-Nya.”

(QS. Al-Baqarah: 45-46)

- “Manusia yang paling baik adalah yang paling baik akhlaknya, yang mencurahkan kasih sayang pada keluarganya, yang bermanfaat bagi masyarakat, yang mensyukuri nikmat dari Tuhannya. Yang bila orang memandangnya menyebabkan dia ingat pada Tuhannya. Yang pembicaraannya menambah ilmu pengetahuan pada orang lain. Dan segala amalannya diserahkan untuk hari kemudian,”

(Muhammad SAW)

## **PERSEMBAHAN**

Sebuah karya kecil ini, melalui perjalanan panjang dan proses belajarku,  
kupersembahkan untuk orang-orang tercinta:

### **MY GOD (Allah SWT)**

Sembah sujudku kepada-Mu, Tiada henti-hentinya kusebut nama-Mu, Thanks all

### **MY PARENTS (Ibu dan AyahTercinta)**

Untuk setiap untaian do'amu padaku, tiap tetes air mata dan keringat pengorbananmu  
untukku, cinta, kasih sayang & dorongan semangatmu yang tiada henti dalam tiap  
langkah hidupku. Membimbing kami untuk berdiri tegak menghadapi hidup didunia,  
membuka mata, jiwa, pikiran & hati dalam memahami arti kehidupan. Terimakasih  
atas do'a dan pengorbanan kalian yang mungkin tak dapat kami balas.

### **I LOVE U ALL**

### **MY SISTER & MY BROTHER..... (M' Nunung, Wowo, Adi)**

Terimakasih atas do'a dan kasih sayang kalian, yang selalu menjadi penyemangat  
dalam meraih impianku. Kebersamaan kita adalah yang terpenting bagi keluarga.

**MY SPECIAL LOVE (My Honey.....)**

Terimakasih atas cinta, kasih sayang, kesabaran, perhatian, do'a, serta support yang kamu berikan ke aku, makasih telah mendampingi jejak langkah kecilku walaupun jauh sampai detik ini. **LOVE YOU.....**

**ALMAMATERKU**

Terimakasih telah menjadi media dalam menambah wawasan dengan berbagai ilmu pengetahuan yang berguna sebagai modalku untuk menjalani segala proses hidup dunia akherat.

### Greating to :

- Allah SWT “Maafkan aku kadang terlambat untuk melaksanakan perintahmu.
- My Sweet family “Keluarga besar Bpk H. Wahyono di PEMALANG.
- My Parent “Ketika aku tiba didunia ini engkaulah orang pertama kali memelukku dengan kasih sayangmu..... Maafin aku ya Ma, Pa..... kadang sering bandel n’ buat kecewa. Ini merupakan sebuah kado kecil untuk Mama n’ Bapak yang diharapkan mampu memberikan sedikit kebahagiaan dan kebanggaan.
- Mba’ Menyoen “Thanks atas do’a dan supportnya ya.....”  
(Semoga tegar untuk semua masalah yang terjadi.....)  
Terimakasih telah memberiku ponakan yang ganteng n’ lucu (Eka Pradisya Nuril Fiqih) akhirnya aku dipanggil tante juga, he...he... he.....
- My bro..... Adekku Wowo, terus berjuang & semangat, jangan putus asa, kegagalan yang kemarin bukan akhir dari segalanya. Kejarlah cita-citamu , mba’ yakin kamu bisa. N’ Adi belajar yang rajin ya.... tetep jadi adek kocak yang selalu bikin suasana rumah jadi rame. Kalian jangan kecewakan Mama n’ Bapak. Aku sayang kalian. I LOVE U
- Keluarga besar PEMALANG “Terimakasih untuk semuanya.....”
- My Lovely..... ”Hendy Wibowo” for teach me, how to see and to fell” eeiitsss lupa, jangan sering keluyuran, belajar untuk lebih perhatian. Jangan tinggalin sholat n’ jangan lupa bersyukur!! Jangan pernah menyerah untuk cinta kita, and the last tetep setia ma aku ya..... Sayank, pokoknya “You’re my everythink” Love U Honey.....



- Mas Tombel (Agus Toni Kurniawan) Terimakasih telah tulus n ikhlas memberikan motivasi, do'a, kesabaran serta perhatianmu selama ini, hanya Allah yang bisa balas semua kebaikanmu.
- Temen-temen seperjuanganku : Shinta, n Mba Ika, akhirnya kita bisa wisuda bareng... Meski kita sering eyel-eyelan, n tiap janji selalu molor tapi aku akan sesalu rindukan saat-saat kita kumpul bareng. Jangan lupain aku kalian sahabat terbaikku....
- Indah, ayo semangat jangan takut ketemu dosen pembimbing..... kamu pasti bisa!
- Eti, thanks ya non kamu sahabatku yang tak pernah lelah mendengarkan keluh kesahku.
- Temen-temen KKN : Wella+Bagus, Effi+Hary, Kirmanto (Thanks untuk jadi sopir antar jemputku) Anjar, Eko, Komeng, Jose, Kapan nich bisa kumpul-kumpul lagi.....
- Hulang, terima kasih untuk sesuatu yang bener-bener berharga yang tak pernah bisa kulupakan. Semoga persahabatan n' silaturahmi kita tak akan pernah putus sampai kapanpun.
- All Manajemen C' 03 Thanks banget untuk kebersamaannya .....
- G 4189 RD Thanks telah setia menemani aku berkeliling kota Djogja.
- My Boarding House : Wanti, M' Niken, M' Nika, Una, Diaz (Thanks untuk perjuangan "Kost Soto Sawah"... Tetep kompak yaaaa... Aku akan selalu rindu kebersamaan kita yang dulu), Ina, Elin, Fia, M' Siska, Intan, M' Wulan, Riska, Tia, Lian, Diah, Ria, Mey, Ragil (Yang akur yaaaaaa.....)
- My Ex-Boarding House (An-Nisaa' Kost) : M' Erma (Thanks udah anggap aku seperti adek sendiri), M' Iniel, M' Jhon, M' Ira, M' Ani, M' Siwi, M' Aries, M' Fitri, Desi, (Thanks untuk perhatiannya n' kebersamaan kita selama ini)

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, *investment opportunity set*, profitabilitas dan risiko terhadap struktur modal. Objek dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2003-2005. Hasil pemilihan sampel dengan metode *purposive sampling* diperoleh jumlah sampel sebanyak 35 perusahaan dengan data observasi sebanyak 105. Analisis data dilakukan dengan menggunakan regresi linier berganda.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa struktur aktiva dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. *Investment opportunity set*, profitabilitas dan risiko berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

**Kata kunci: struktur aktiva, ukuran perusahaan, *investment opportunity set*, profitabilitas, risiko dan struktur modal**

## **ABSTRACT**

This research aimed at testing the influence of assets structure, the size of the company, investment opportunity set, profitability and risks towards the decision of the capital structure. The objects of this research were manufacture companies listed in Jakarta Stock Exchange in 2003 – 2005 period. The sample, which was selected through purposive sampling method, was 35 companies with 105 observation data. The data analysis was carried out using double linear regression.

Based on the analysis carried out, the result revealed that the asset structure and the size of the company gave positive influence towards the capital structure. Investment opportunity set, profitability and risks gave negative influence towards the capital structure.

Key words: Asset Structure, the size of the company, investment opportunity set, profitability, risks and the capital structure

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah yang telah memberikan segala kemudahan, karunia, rahmat-Nya dalam penulisan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, *Investment Opportunity Set* (IOS), Profitabilitas Dan Resiko Terhadap Keputusan Struktur Modal Pada Industri 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 topic tersebut dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan dalam mengambil keputusan mengenai struktur modal yang masih sangat dianggap perlu oleh para investor maupun para pemegang saham dan juga memberikan saran untuk 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. Allah SWT, atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulisan skripsi ini dapat selesai dengan segala kelancaran yang diberikan-Nya.
2. Orang tuaku tercinta. Ayahku yang telah mengurus tenaga untuk membiayai pendidikan ini. Untuk ibuku tercinta, terima kasih atas segala kasih sayang, dukungan serta do'anya sampai saat ini.
3. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.

4. Ibu Lela Hindasah, S.E., M.Si. Selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
5. Segenap staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang selama ini telah memberikan ilmunya kepada kami khususnya pada penulis sehingga kami semua dapat memperoleh sesuatu yang bermanfaat bagi masa depan kami.
6. Segenap staf non edukatif Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, atas segala bantuannya selama penulis berada di FE UMY.
7. Sahabat-sahabatku, terima kasih atas persahabatannya selama ini.
8. Almamaterku tercinta.
9. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

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

Yogyakarta, April 2010

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
HALAMAN GREATING .....	viii
INTISARI .....	x
ABSTRAK .....	xi
KATA PENGANTAR .....	xii
DAFTAR ISI .....	xiv
DAFTAR TABEL .....	xvii
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Batasan Penelitian .....	3
C. Permasalahan Penelitian .....	3
D. Tujuan Penelitian .....	4
E. Manfaat Penelitian .....	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	5
A. Landasan Teori .....	5

1. Pengertian Struktur Modal .....	5
2. Teori Struktur Modal .....	6
3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	9
B. Penelitian Terdahulu .....	17
C. Hipotesis Penelitian .....	19
1. Struktur Aktiva .....	19
2. Ukuran Perusahaan .....	20
3. Investment Opportunity Set .....	20
4. Profitabilitas .....	22
5. Resiko .....	23
D. Model Penelitian .....	24
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>25</b>
A. Objek Penelitian .....	25
B. Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	25
C. Populasi dan Sampling .....	26
D. Variabel Penelitian .....	26
E. Uji Asumsi Klasik .....	29
F. Teknik Analisis .....	31
1. Analisis Factor .....	31
2. Regresi Linier Berganda .....	32
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>33</b>
A. Sampel Penelitian .....	33
B. Analisis Deskriptif .....	34
C. Analisis Faktor .....	35

D. Uji Kualitas Data .....	38
1. Uji Normalitas .....	38
2. Uji Autokorelasi .....	38
3. Uji Multikolinearitas .....	39
4. Uji Heteroskedastisitas .....	39
E. Pengujian Hipotesis .....	41
1. Persamaan Regresi .....	41
2. Uji Signifikansi Nilai t .....	43
3. Uji Signifikansi Nilai f .....	44
4. Koefisien Determinasi .....	45
F. Pembahasan .....	45
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN .....	48
A. Kesimpulan .....	48
B. Saran .....	48
C. Keterbatasan .....	49

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Ringkasan Prosedur Pemilihan Sampel .....	33
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan Sampel .....	33
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif .....	34
Tabel 4.4. Anti Image Putaran Pertama .....	35
Tabel 4.5. Anti Image Putaran Kedua .....	36
Tabel 4.6. Total Variance Explained .....	36
Tabel 4.7. Component Matrix .....	37
Tabel 4.8. Uji Normalitas .....	38
Tabel 4.5 . Uji Heteroskedastisitas .....	32
Tabel 4.9. Uji Autokorelasi .....	38
Tabel 4.10. Uji Multikolinearitas .....	39
Tabel 4.11. Hasil Perhitungan Regresi .....	42

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1. Model Penelitian ..... 23