

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR
MODAL: STUDI EMPIRIK PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2004 – 2008**

*Analysis of The Factors that Affect The Capital Structure:
Empirical Study on Manufacturing Company at
Indonesian Stock Exchange in The Period 2004 – 2008*

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana Strata-1 Pada Fakultas
Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Disusun oleh:

NOVYADI DODI RACHMADI
20040410218

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2010**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR
MODAL: STUDI EMPIRIK PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2004 – 2008**

*Analysis of The Factors that Affect The Capital Structure:
Empirical Study on Manufacturing Company at
Indonesian Stock Exchange in The Period 2004 – 2008*

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana Strata-1 Pada Fakultas
Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Disusun oleh:

NOVYADI DODI RACHMADI

2004 0410 218

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2010**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR
MODAL: STUDI EMPIRIK PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2004 – 2008**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana Strata-1 Pada Fakultas
Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Disusun Oleh :

NOVYADI DODI RACHMADI

2004 0410 218

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2010

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR
MODAL: STUDI EMPIRIK PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2004 – 2008**

*Analysis of The Factors that Affect The Capital Structure:
Empirical Study on Manufacturing Company at
Indonesian Stock Exchange in The Period 2004 – 2008*

Diajukan Oleh:

NOVYADIDODIRACHMADI
2004 0410 218



**Telah Disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing**

Drs. Wihandaru Sotya Pamungkas, M.Si.

Tanggal 18 Maret 2010

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL:
STUDI EMPIRIK PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004 – 2008**

Diajukan Oleh:



NOVYADI DODI RACHMADI
2004 0410 218

Skripsi ini telah Diujikan dan Disahkan di Depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 27 April 2010
Yang terdiri dari

Drs. Wihandaru Sotya Pamungkas, M.Si.
Ketua Tim Penguji

Alni Rahmawati, SE., M.M
Anggota Tim Penguji

Gita Danupranata, SE., M.M
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, SE., M.Si
NIK: 143014
PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Novyadi Dodi Rachmadi

NIM : 20040410218

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : *"Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal: Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek*

Indonesia Periode 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, 18 Maret 2010

Novyadi Dodi Rachmadi

MOTTO

”Allah adalah pelindung orang-orang yang beriman. Dialah yang akan melepaskan manusia dari kesesatan yang gelap kepada jalan lurus yang terang”.

{Qs. Al-Baqarah 54}

”Sesungguhnya kemenangan (kebahagiaan) itu adalah dengan keteguhan pendirian. Kesenangan itu diperoleh setelah memperoleh (ujian) kesengsaraan. Setiap kesulitan mesti diikuti oleh kemudahan.

{Al Hadist}

*”Tiada usaha apapun dari seseorang yang lebih utama, dari keutamaan akal nya. Akal yang akan menunjukkan jalan yang lurus.
Tidak akan sempurna iman seseorang, dan tidak akan teguh agamanya kecuali karena telah sempurna akal pikirannya”.*

الإلهاد (Al Hadist)

Kian lama seseorang membayangkan ia tak dapat melakukan sesuatu, kian lama ia memutuskan untuk tak mengerjakannya. Akibatnya begitu lama baginya untuk menyadari bahwa ia harus melakukan hal tersebut.

{Benedict 'Baruch' Spinoza}

Maju terus, lakukan apa yang kalian anggap baik. Jika melakukan kesalahan, kalian akan belajar darisana tapi jangan buat kesalahan yang sama untuk kedua kalinya.

{Akio Morita}

Hiduplah sebagai orang yang berani, jika keberuntungan tak menghampirimu, hadapilah dengan hati yang berani.

{Cicero}

Ini bukanlah sebuah akhir, ini bukanlah awal dari sebuah akhir, namun mungkin ini adalah akhir dari sebuah permulaan.

{Winston S. Churchill}

Segala Puji dan Syukur Kehadirat Allah SWT yang Menciptakan Seluruh Alam Semesta, Muhammad Rosul Umat mu'min, Alquran dan Al-hadist Sebagai Petunjuk, Skripsi ini Sebuah Karya Tulis yang Kupersembahkan Untuk:

- ❖ Ayahanda dan Ibunda tercinta atas segala dukungan, doa, kepercayaan, kesabaran, dan cinta kasih pada ananda.
- ❖ Mbak Yenny Indrawati & Bruce Ogilvie atas segala dukungannya serta bantuannya selama pendidikan (*Thank You Very Much*).
- ❖ Saudara – saudara serta keponakan”ku (Keluarga besar H. Soekasno, MR & Hj. Wagirah).
- ❖ Dan Almamaterku.



THANKS TO:

- ❖ Ucap syukur kehadirat Allah Swt beserta nabi Muhammad Saw, yang telah memberi semangat, dorongan, rohaniah hingga dapat terselesaikannya skripsi tersebut.
- ❖ Yang terhormat Bapak Drs. Wihandaru Sotya Pamungkas, M.Si. yang telah menjadi pembimbing, mengarahkan, dan membantu dalam penyusunan skripsi ini.
- ❖ Yang terhormat Bapak Misbahul Anwar, SE.,M.Si dan Bapak Suryo Pratolo selaku Dekan dan Wakil Dekan terima kasih yang sedalam-dalamnya atas bantuan dan kebijakannya. Semoga selalu dilindungi oleh Allah Swt (Amien).
- ❖ Yang terhormat Kedua Orang Tua saya (Bapak H. Soekasno MR & Ibu Hj Wagirah) terima kasih yang tak terhingga untuk Ayahanda dan Ibunda, semoga saya bisa menjadi anak yang dapat membahagiakan kalian berdua, berbakti dunia dan akhirat (Amien).
- ❖ Yang Terhormat Ibu Alni Rahmawati selaku Dosen Pembimbing Akademik dan Dosen Pengawas Ujian, beserta Bapak Gita Danupranata.

- ❖ Yang Terhormat Bapak-bapak dan Ibu yang ada di bagian Tata Usaha Universitas Muhammadiyah Yogyakarta (Bpk Eko, Bpk Budi, Bpk Haryana, Ibu Mar...) terima kasih atas bantuannya selama kuliah.
- ❖ Terima kasih juga kepada seluruh staf pengajar / Bpk dan Ibu Dosen di Fak. Ekonomi khususnya Manajemen (Ibu Lela Hindasah, Ibu Rita Kusumawati, Ibu Fauziah, Ibu Isthofaina, Ibu Meika Kurnia, Ibu Fajarwati, Ibu Ika Nurul Qomariah, Bpk Edi Supriono, Bpk Imam, Bpk Heru (SDM), Mas Moko (IT, sekarang di MM), Bpk Iskandar, dll yang tidak dapat disebutkan satu-persatu. (Saya berharap bisa seperti kalian yang dapat memberi pelajaran / berbagi ilmu tanpa rasa lelah, letih, karena merupakan salah satu ibadah jika dapat memberi ilmu atau berbagi pengetahuan terhadap orang lain (Amien).
- ❖ Untuk mbak Yenny Indrawati dan Bruce Ogilvie terima kasih yang sebesar-besarnya atas seluruh bantuannya, semoga Allah Swt memberikan kesempatan bagi saya untuk dapat membalas jasa-jasa kalian, saya mohon maaf dan terima kasih yang sedalam-dalamnya.
- ❖ Untuk keluarga besar dan saudara-saudara saya yang tercinta, Mb Nora, Kk Edy, Kk Denny, Mb Indri, Kk Benny, kk Jhonie, Khususnya untuk Adek Dedy, Robert, Yanto, Cepet selesai juga y kuliahnya, jgn lama” & IPK harus tinggi.
- ❖ Untuk die Ajeng Tianaswuri terima kasih banyak atas bantuannya selama di Jogja, kasih sayang, perhatian, dan semuanya yang mewakili perasaan (kompleks) semoga kita bisa sama-sama menjadi lebih baik (Amien).
- ❖ Ibu Susie Fitri (Mami), Yukas & Pak Min, EYank Putri, Ms Rossy, Mb Sari (Kiki & Amel, Iyan, Ova & Bannarish, Keluarga di Jogja Semuanya...) Love You All, dan klo ada apa” tinggal bilang saja ada Mc Gaver Indonesia.
- ❖ Untuk temen kost terima kasih atas suka citanya selama ini semoga kita bisa sama” menjadi orang yang sukses dan saling peduli terhadap lingkungan dan orang-orang sekitar. Untuk Mb Ninuk terima kasih banyak atas bantuannya & jgn lupa olahraga yg rutin biar sehat. Angga (emang kadang-kadang).
- ❖ Dan untuk semua temen-temen angkatan 2004 sukses semua buat kalian: Lerry Andra, Indra Arab, Arris, Hidayat & Ujie (semangat skripsinya).
- ❖ Untuk semua Pihak dan temen-temen yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang pernah dan kenal sama saya terima kasih banyak untuk waktu dan kebersamaannya.
- ❖ Yogyakarta.....Kota yang penuh pengalaman dan keramahan penduduknya. Terima Kasih.

»(PENULIS by_Novyadi Dodi Rachmadi)»

INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui secara empiris pengaruh dari struktur aktiva, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan, risiko bisnis, dan terhadap struktur modal perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2004-2008. Data yang diperlukan dalam penelitian ini diperoleh dari publikasi laporan keuangan dalam *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*, yang tersedia di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta. Metode analisis data yang digunakan dalam pengujian hipotesis adalah analisis regresi linear berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) Faktor-faktor struktur aktiva (*structure of assets*), profitabilitas (*profitability*), pertumbuhan perusahaan (*growth*), pertumbuhan penjualan (*growth sales*), ukuran perusahaan (*firm size*), risiko bisnis (*bussines risk*) secara bersama-sama (simultan) memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal ($F\text{-value}=15,557$; Sig. $F=0,000$; $R^2=0,334$). (2) Faktor-faktor struktur aktiva (*structure of assets*), profitabilitas (*profitability*), pertumbuhan perusahaan (*growth*), pertumbuhan penjualan (*growth sales*), ukuran perusahaan (*firm size*), risiko bisnis (*bussines risk*) secara parsial memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal (Sig. t SA=0,003; Sig. t ROA=0,042; Sig. t I=0,010; Sig. t PP=0,000; Sig. t SIZE=0,015; Sig. t RISK=0,000).

Kata kunci: Struktur Modal, Struktur Asset, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis.

KATA PENGANTAR



السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Segala puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan segala karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **”ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL: STUDI EMPIRIK PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004 – 2008”**.

Skripsi ini ditulis dalam upaya untuk melengkapi syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata-1, dan lebih dari itu sesungguhnya penelitian ini merupakan rangkuman proses pembelajaran yang telah ditempuh selama masa perkuliahan. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam menyelesaikan skripsi ini, akan tetapi walaupun sedikit, semoga dapat memberikan pengetahuan, dan masukan bagi pihak-pihak yang berkepentingan dan para pembacanya.

Dalam penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan suport dari 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.
2. Bapak Wihandaru Sotya Pamungkas, Drs, M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah banyak mencurahkan tenaga, pikiran, dan kesabaran dalam memberikan bimbingan dan pengarahan yang bermanfaat bagi penyusunan skripsi.

3. Ayahanda dan Ibunda beserta keluarga besar yang selalu memberikan dukungan moril maupun materiil kepada penulis.
4. Seluruh staf pengajar FE Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta (UMY) yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan, baik langsung maupun tidak langsung yang sangat berguna bagi masa depan.

Demikian skripsi tersebut telah terselesaikan, sebagai kata akhir maka penulis mengharapkan masukan dan saran yang membangun guna dijadikan pertimbangan untuk pengembangan penelitian selanjutnya mengenai topik tersebut.

Dengan terselesainya skripsi atau penelitian tersebut maka penulis berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pembaca khususnya praktisi yang dapat digunakan sebagai referensi dan pengembangan bagi penelitian selanjutnya, sehingga dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan yang memberi kontribusi positif bagi pihak-pihak yang membutuhkan informasi didalam dunia ekonomi dan bisnis.

Yogyakarta, 28 April 2010

(Novyadi Dodi Rachmadi)

ABSTRACT

The purpose of this research is to find out empirically the effect of structure of assets, profitability, growth, sales growth, firm size, business risk, and the capital structure company. The sample used in this research is manufacture companies listed in the Indonesia Stock Exchange in the period 2004-2008. Data needed in this research obtained from the publication of financial reports in the Indonesian Capital Market Directory (ICMD), which is available at Economic Faculty Muhammadiyah University of Yogyakarta and Economic Faculty Indonesian Islamic University of Yogyakarta. Data analysis methods used in hypothesis testing is a multiple linear regression analysis.

The results of this research show that: (1) structure of assets, profitability, growth, sales growth, firm size, business risk together (simultaneous) have a significant effect on capital structure (F -value = 15.557; Sig. F = 0.000; R^2 = 0.334). (2) structure of assets, profitability, growth, sales growth, firm size, business risk, partially have a significant effect on capital structure (SA Sig. t = 0.003; ROA Sig. t = 0.042; I Sig. t = 0.010; PP Sig. t = 0.000; SIZE Sig. t = 0.015; RISK Sig. t = 0.000).

Keywords: Capital Structure, Structure of Assets, Profitability, Growth, Growth Sales, Firm Size, Bussines Risk

DAFTAR ISI

Halaman Judul Skripsi.....	i
Halaman Persetujuan Dosen Pembimbing.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Halaman Pernyataan.....	iv
Halaman Motto.....	v
Halaman Persembahan.....	vi
Intisari	x
Abstrak	xi
Daftar Isi	xii
Daftar Tabel	xv
Daftar Gambar	xvi
Daftar Lampiran	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah	8
C. Rumusan Masalah	9
D. Tujuan Penelitian	9
E. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	12
1. Teori Struktur Modal	12
2. Struktur Aktiva (<i>Structure Asset</i>)	19
3. Profitabilitas	21
4. Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>)	23
5. Pertumbuhan Penjualan (<i>Growth Sales</i>)	25
6. Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>)	26
7. Risiko Bisnis	27
B. Hasil Penelitian Terdahulu	28
C. Penurunan Hipotesis	30
D. Kerangka Hubungan Variabel Dependen dan Independen	39

BAB III METODA PENELITIAN	
A. Objek Penelitian	40
B. Jenis Data	40
C. Teknik Pengambilan Sampel	40
D. Teknik Pengumpulan Data	41
E. Variabel Penelitian dan Pengukuran	41
F. Uji Asumsi Klasik	45
G. Teknik Analisis Data	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	52
B. Analisis Deskriptif	52
C. Hasil Uji Asumsi Klasik	53
1. Uji Normalitas	54
2. Uji Multikolinearitas	54
3. Uji Heteroskedastisitas	55
4. Uji Autokorelasi	56
D. Uji Hipotesis (Analisis Data)	57
1. Uji t	59
2. Uji F	60
3. Koefisien Determinasi ($Adj R^2$)	61
E. Pembahasan	61
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	
A. Simpulan	64
B. Saran	65
C. Keterbatasan Penelitian	66
DAFTAR PUSTAKA	67

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
4.1	Proses Pemilihan Sampel	52
4.2	Statistik Deskriptif	53
4.3	Hasil Uji Normalitas	54
4.4	Hasil Uji Multikolinearitas	55
4.5	Hasil Perhitungan R^2 Uji Heteroskedastisitas	55
4.6	Hasil Perhitungan TSS Uji Heteroskedastisitas	56
4.7	Hasil Uji Autokorelasi	56
4.8	Hasil Perhitungan Regresi	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Hubungan Variabel Independen dan Dependen	39
3.1 Uji <i>Durbin Watson</i>	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Nama Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian	70
2. Hasil Perhitungan Variabel Dependen dan Independen	
• Perhitungan Struktur Modal (SM)	71
• Perhitungan Struktur Aktiva (SA)	72
• Perhitungan Ukuran Perusahaan (SIZE).....	73
• Perhitungan Profitabilitas (ROA)	74
• Perhitungan Pertumbuhan Penjualan (PP).....	75
• Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan (I)	76
• Perhitungan Risiko Bisnis (RISK)	77
3. Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif dan Uji Asumsi Klasik	
• Hasil Perhitungan Statistik Deskriptif	78
• Hasil Perhitungan Uji Normalitas (K-S)	79
• Hasil Perhitungan Uji Multikolinearitas	80
• Hasil Perhitungan Uji Heteroskedastisitas (BPG)	81
• Hasil Perhitungan Uji Autokolerasi (D-W)	82
4. Hasil Perhitungan Regresi	
• Hasil Perhitungan Regresi.....	83