

**FAKTOR-FAKTOR YANG MENENTUKAN KEPUTUSAN  
STRUKTUR MODAL:  
Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur  
di Bursa Efek Jakarta**



Disusun Oleh

**SITI CHADIJAH**  
2002 042 0009

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MENENTUKAN KEPUTUSAN  
STRUKTUR MODAL:  
Studi Empiris 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



Oleh  
Siti Chadijah  
2002 042 0009

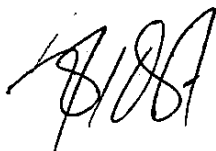
**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**SKRIPSI**  
**FAKTOR-FAKTOR YANG MENENTUKAN KEPUTUSAN**  
**STRUKTUR MODAL:**  
**(Studi Emprirs pada Perusahaan Manufaktur**  
**di Bursa Efek Jakarta)**

Diajukan Oleh:

Siti Chadijah  
2002 042 0009

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing



Harjanti Widyastuti, S.E., M. Si., Akt  
NIK: 143 070

Tanggal.....*28-9-2007*

**SKRIPSI**  
**FAKTOR-FAKTOR YANG MENENTUKAN KEPUTUSAN**  
**STRUKTUR MODAL:**  
**Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur**  
**di Bursa Efek Jakarta**

Diajukan Oleh

SITI CHADIAH  
2002 042 0009

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

Tanggal 22 September 2007

Yang terdiri dari

The seal of Universitas Muhammadiyah Yogyakarta is a circular emblem with a central figure and the university's name in Indonesian and English. It is overlaid with a signature and the name of the chairperson of the examination board.  
Barbara Gunawan, S.E., M.si

Ketua Tim Penguji

Wahyu Manuhara, S.E., M.si., Akt

Erni Suryandari F., S.E., M.si

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang sepengetahuan 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.

## Motto

Barang siapa Taqwa kepada Allah Swt, maka Allah Swt akan menjadikan segala urusan menjadi mudah  
(Q.S. Ath Thalaq : 3)

DAN MINTALAH PERTOLONGAN KEPADA ALLAH DENGAN SABAR DAN SOLAT, DAN SESUNGGUHNYA YANG DEMIKIAN ITU SUNGGUH BERAT, KESUALI BAGI ORANG<sup>2</sup> YANG KHUSYUK  
(Q.S. ALBAQARAH : 45)

Demi masa sesungguhnya manusia itu dalam kerugian, kecuali orang<sup>2</sup> yang beriman dan beramal soleh, dan saling berpesan dengan kebenaran dan saling berpesan dengan kesabaran  
(Q.S. Al 'Ashr : 1-3)

Persembahan

Kupersembahkan karya ini

Dengan seluruh dedikasi dan rasa

cinta yang begitu besar

Bagi Mu Allah SWT dan kedua

Orang Tuaku

Yang selalu berdoa untuk kebahagiaan

Yang selalu memotivasi dengan penuh

kesabaran

Dan yang paling utama

Cahaya Mataku dan Belahan Jiwaku

Yang mencintaimu tanpa syarat

## INTISARI

Studi ini meneliti “Faktor-Faktor yang Menentukan Keputusan Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)” Pada tahun 2002-2004.

Ada dua Pengujian hutang pada penelitian ini: rasio total hutang dan hutang jangka panjang. Uji hipotesis ini berdasarkan teori *trade-off* dan *pecking order* teori.

Hasil penelitian ini adalah: (a) Struktur Aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal yang diukur dengan rasio total hutang dan hutang jangka panjang, (b) Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal yang diukur dengan rasio total hutang dan hutang jangka panjang, (c) Tingkat Pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap struktur modal yang diukur dengan rasio total hutang, tingkat pertumbuhan berpengaruh positif terhadap struktur modal yang diukur dengan hutang jangka panjang, (d) Profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal yang diukur dengan rasio total hutang, profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal yang diukur dengan hutang jangka panjang, (e) Kesempatan Investasi tidak berpengaruh terhadap struktur modal yang diukur dengan rasio total hutang dan hutang jangka panjang.



## ABSTRACT

This study is examines “ The Factors that Determinant Capital Structure of Manufacture Industry (that Listed at Jakarta Stock Exchange)” Over 2002-2004.

There two measurements of liabilities applied in the research: Total liability ratio, and long term liability ratio. Hypothesis testing is based *trade-off* theory and Packing order theory.

The feendings of this research are : (a) Asset Stucture negatively effect on the total liability ratio and, long term liability ratio, (b) Size positively effect on total liability ratio and, long term liability, (c) Sales Growth have not effect on total liability ratio, Sales Growth positively effect on long term liability ratio, (d)Profitability positively effect on total liability ratio, profitability have not effect on long term liability ratio, (e) Investment Opportunity have not effect on total liability ratio and long term liability ratio.

**Keywords:** Capital Structure, Liabilities, Trade off and Packing order

## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum wr.wb*

Alhamdulillah, segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“FAKTOR-FAKTOR YANG MENENTUKAN KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL: (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)”**.

Skripsi ini adalah salah satu jalan dari sekian jalan yang harus penulis tempuh dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi. Dalam perjalanan ini, seringkali penulis menghadapi dan berada dalam kondisi yang sulit. Namun demikian, penulis menyadari bahwa pertolongan Allah SWT akan selalu muncul dan membimbing secara perlahan apabila kita percaya dan selalu berusaha serta bertaqwa dan tak lupa bertawakal kepadaNYA hingga skripsi ini terselesaikan.

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. Ayahanda H. Syamsuddin dan Ibunda tercinta Hj. Robi'ah, yang selalu senantiasa memberikan dorongan baik saat penulis mengalami kesulitan dan

1

2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Harjanti Widyastuti, S.E., M.Si., Akt, selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan arahan, masukan, dorongan dan do'a dalam membimbing selama proses penyelesaian skripsi ini, "terima kasih banyak Bu..., Mudah-mudahan Allah SWT membalas kebaikan Ibu".
4. Semua Dosen Fakultas Ekonomi, yang telah memberi bekal ilmu pada penulis.
5. Bapak/ Ibu petugas TU, khususnya Ibu Mar, terima kasih banyaaak atas bantuannya dan keramahannya dan Perpustakaan UMY atas keramahannya melayani penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Mertuaku Bapak Nazaruddin, Bsc dan Ibu Fauziah Amien, serta yang aku sayangi kedua Adikku Agung Febriansyah dan Shinta Permata Putri.
7. Semua Keluargaku dan saudaraku di Bali, Saf, Be'Apung, Be'Tie, A'yink dan Adikku Asbi.... lovely always for U All.
8. Belahan Jiwaku Alva Yuhendri, SE dan Cahaya Matakku Marvin Gillandiar Jasver, "..Hanya untuk hidupku yang menemani jasad ini dan menghiburnya, menyanyikan lagu yang menyejukkan hati ... membuat para penguasa lantunan irama menyambutnya, menyayangiku hingga senja menjemputku. Membuat tubuh ini tak terputus untuk menyebut AsmaMU ya...Khalik.  
Keraga untuk cinta yang tak selalu berubah, kita tidak berubah menjadi cinta

karena kita adalah cinta. Abadi untuk sekarang dan S'lama-lamanya....”  
(Original of Art/ Alva Yuhendri).

9. Ibu Titi Cardiana yang sangaaaaat baik, yang telah memberikan dorongan, semangat, masukan dan semua kebaikan yang telah Ibu berikan. Mudah-mudahan Allah SWT membalas kebaikan Ibu dan senantiasa Ibu diberikan kekuatan dan ketegaran oleh NYA dalam menjalani hidup. Dan salam sayang buat Dita dan Dede’.
10. Saudara-saudaraku yang ada di Bengkulu.
11. BD 5210 AM, yang selalu setia menemani, yang telah membuat banyak kenangan di hati, hingga membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Dr. Bayu (Dokter Rs. Sardjito) sekeluarga yang telah membantuku, terima kasih banyak, mudah-mudahan Allah SWT membalas kebaikan Dokter.
13. Heinddut, makasih sudah banyak ngerepotin yupz.. Buat Blueky dah nganterin aku keliling dunia Jogja. Sisca Kodong teman baruku, Thank’s ya buat semuanya. Nia Cantique ‘n Tegar, cepat jadi Bapak Ibu yaaach...
14. Teman-teman Akuntansi UMY angkatan 2002 kelas A, Heindut, Nia, Hendra, Agung, Bambang, Arif Warganegara, Sigit, Erni, Wahyu, Ria, Alya, Aries Cirebon, Sari, serta teman-temanku yang lain yang tak dapat penulis sebutkan satu-persatu, aku sayang kalian semua.
15. Hefni dan Ita, terima kasih banyak ya... atas bantuan yang mau minjamin mobilnya. Kalian teman yang baik

16. Semua pihak yang telah memberikan bantuan baik moril dan materiil sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, terima kasih atas semua bantuannya, mudah-mudahan Allah SWT membalas kebaikan yang telah diberikan kepada penulis.

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat dan hidayah-NYA kepada semuanya yang telah dengan sepuh hati membantu penulis dalam menyusun skripsi ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran yang sifatnya membangun dan memberikan manfaat dalam pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk melengkapi penelitian dengan topik ini.

Akhirnya penulis mengharapkan semoga skripsi ini dapat mempunyai manfaat bagi para pemakai skripsi ini maupun bagi peneliti selanjutnya.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Batasan Masalah .....	6
C. Rumusan Masalah Penelitian .....	6
D. Tujuan Penelitian .....	6
E. Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori.....	8
1. Struktur Modal .....	8
2. <i>The Pecking Order Hypothesis</i> .....	13
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	14
C. Hipotesis.....	16
<b>BAB III METODA PENELITIAN</b>	
A. Subyek Penelitian.....	21
B. Teknik Pengambilan Sampel .....	21

C. Jenis Data .....	22
D. Teknik Pengumpulan Data.....	22
E. Pengukuran Variabel .....	22
F. Uji Kualitas Data.....	25
1. Uji Multikolinearitas .....	25
2. Uji Heteroskedastisitas.....	25
3. Uji Normalitas .....	26
4. Uji Autokorelasi .....	26
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	27
1. Analisis Regresi Berganda.....	27
2. Uji Hipotesis.....	28

#### BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Deskriptif .....	30
B. Uji Kualitas Data.....	31
1. Uji Multikolinearitas .....	31
2. Uji Heteroskedastisitas.....	32
3. Uji Normalitas .....	33
4. Uji Autokorelasi .....	34
C. Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	35
1. Analisis Regresi Linear Berganda (Total Hutang).....	35
2. Analisis Regresi Linear Berganda (Utang Jangka Panjang) .	40
D. Pembahasan.....	48

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

A. Kesimpulan .....	48
B. Saran.....	48
C. Keterbatasan .....	40

## DAFTAR TABEL

TABEL 4.1	Hasil Pengambilan Sampel .....	30
TABEL 4.2	Statistik Deskriptif Variabel yang Digunakan .....	31
TABEL 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas.....	32
TABEL 4.4	Hasil Uji Autokorelasi.....	34
TABEL 4.5	Hasil Uji Regresi Berganda Total Hutang .....	35
TABEL 4.6	Hasil Uji Regresi Berganda Hutang Lanjutan .....	40



## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 4.1 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	32
GAMBAR 4.2 Hasil Uji Normalitas (Normal Plot)	33