

**Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset dan Profitabilitas
terhadap Struktur Modal
SKRIPSI**



Disusun Oleh:



SURYA RISKI

No Mahasiswa : 12 06 0497

Jurusan : Akuntansi

**FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2011**

**Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset dan Profitabilitas
terhadap Struktur Modal**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis
Program Studi Akuntansi
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Persyaratan Gelar Sarjana Ekonomi (S1)

Disusun Oleh:

SURYA RISKI

No Mahasiswa : 12 06 0497

Jurusan : Akuntansi



**FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2011**

HALAMAN PERSETUJUAN



Disetujui oleh:
Dosen Pembimbing

(Umi Murtini, Dra., M.Si.)

**Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis
Jurusan Akuntansi Program Studi Akuntansi Keuangan
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Dan Diterima Untuk Memenuhi Sebagian
Syarat-Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**

Pada tanggal

11 AUG 2011

**Mengesahkan,
Dekan Fakultas Bisnis**



Dra. Insiwijati P, M.M.



Dewan Penguji :

- 1. Umi Murtini, Dra., M.Si.**
- 2. Eko Budi Santoso, SE., M.Si.**
- 3. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si.**

[Handwritten signatures of the three members of the examination board, each followed by a dotted line for a name or title.]

MOTTO

Hiduplah saat ini!

Tidak usah menyesali hari kemarin, karena hari kemarin sudah berlalu. Jangan juga mencemaskan akan hari esok, karena hari esok belum datang.

Apapun yang Anda perjuangkan melalui pertarungan - pasti merupakan sesuatu yang penting bagi Anda. Itu sebabnya Anda dikenal dari apa yang Anda pertarungkan.

-- *Mario Teguh*

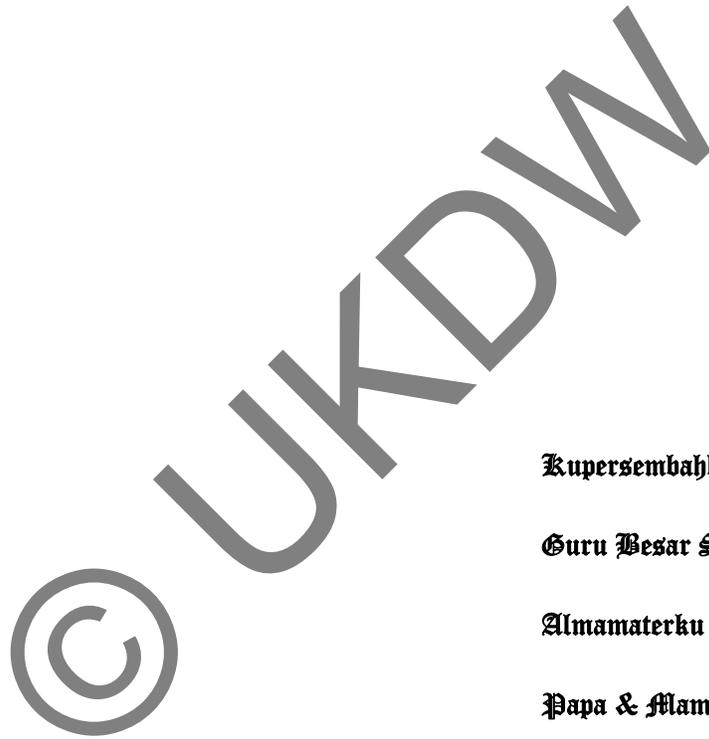
"Kejujuran Adalah Ketenangan dan Juga Awal Dari Kesuksesan"

"Kegagalan hari ini keberhasilan hari esok"

"Jalani Hidup Bagai Air Mengalir dan Juga Apa Adanya"

"Rasa Takut Adalah Sebagian Dari Penghalang Kita Untuk Melangkah ke Depan"

HALAMAN PERSEMBAHAN



Kupersembahkan kepada :

Guru Besar Sang Buddha

Almamaterku Duta Macana

Papa & Mama Tersayang

Ko Robin

Ce Keni

Arisco Adikku

Derry Adikku

ABSTRAKSI

Struktur modal merupakan perimbangan antara penggunaan modal sendiri dengan penggunaan hutang, yang berarti berapa besar modal sendiri dan berapa besar hutang yang akan digunakan, sehingga dapat menghasilkan struktur modal yang optimal. Mengingat banyaknya faktor yang berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan maka penelitian ini akan meneliti pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan aset dan profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh antara ukuran perusahaan, pertumbuhan aset dan profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2007 sampai dengan 2010.

Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 51 perusahaan manufaktur, dimana metode yang digunakan adalah *purposive sampling*. Analisis data menggunakan alat analisis regresi linier berganda yang didahului dengan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi dan uji heteroskedastisitas. Hasil analisis data menunjukkan bahwa secara parsial variabel ukuran perusahaan (SIZE) berpengaruh positif terhadap struktur modal. Variabel pertumbuhan aset (GROWTH) tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Sedangkan variabel profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Kata Kunci : Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset dan Profitabilitas.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas hikmat, rahmat, cinta kasih sayang, kebaikan dan anugerah-Nya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal”** ini disusun guna memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini selesai bukan semata-mata karena usaha dari penulis, akan tetapi berkat bantuan bimbingan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung ikut terlibat dalam penelitian dan penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa, Sang Buddha Guru Agung junjungan kita yang telah memberikan berkat dan kesehatan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu dan lancar.
2. Bu Umi. Selaku dosen pembimbing skripsi saya yang telah bersedia meluangkan waktunya serta memberikan kesabaran untuk membimbing saya hingga skripsi ini dapat terselesaikan. Semangat terus dan semoga dapat menjadi dosen yang terbaik buat para mahasiswa/i.
3. Segenap Dosen dan Staf Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, yang telah memberikan informasi-informasi dan mengajarkan ilmu dan wawasan selama masa perkuliahan.

4. Orang tua saya yang tersayang dan terkasih, Papa dan Mamaku. Terima kasih yang sebesar-besarnya atas nasehat, teguran, kasih sayang, serta dukungan doa, moral maupun materi selama menempuh di bangku perkuliahan sehingga akhirnya saya dapat menyelesaikan skripsi dan kuliah dengan baik.
5. Segenap Keluarga tersayang, Ko Robin, Ko Aliank, Ce Reni, Arisco dan Derry. Terima kasih ya atas dukungan, semangat dan doanya selama ini sehingga saya dapat menyelesaikan perkuliahan ini.
6. Buat Sayangku Vina, Terima kasih banyak ya atas dukungan serta nasehatnya yang selalu mengingatkan untuk mengerjakan skripsi ini.
7. Buat Shella, Terima kasih banyak ya telah membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Buat sahabat-sahabat yang selama ini mengisi hari-hari saya dalam susah maupun senang. Anton, Rio, Ricko, Coa, Ali, Hana, Jimmi, Michael, Ari, Noves, Lilik, Winda, Marlon, Resti, Agung, Ungki, Pipin, Via, Shella, Rangga, Arlin, Feni. Terima kasih atas semua tawa, canda, susah dan senang yang sudah kita lalui bersama. Semoga kenangan itu melekat dalam hati kita masing-masing.
9. Buat anak-anak kos 137b. Dedi, Randi, Fani, Ibur, Neto, Desy, Emin, Stev, Zuhri, Mas Ozen, Mas Wawan, Ibet, Bojes, Nina, Oray, Deon, Roy, Radit, Mbak Rara, Deny, Boci, Ifan, Bucek, Agil, Imron, Ikrom, Agus, Galih, Wine. Terima kasih banyak ya buat persahabatan yang telah tercipta selama saya satu kos bersama kalian semua. Semoga kenangan itu melekat dalam hati kita masing-masing.

10. Semua teman-teman UKDW dan teman seperjuangan selama di Yogyakarta yang nama nya tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Besar harapan penulis, semoga hasil penulisan sederhana ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan. Mengingat skripsi ini jauh dari sempurna, karena keterbatasan kemampuan, pengetahuan, dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang positif bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, Agustus 2011

Penulis

Surya Riski



UKDW

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Pengajuan.....	ii
Halaman Persetujuan.....	iii
Halaman Pengesahan.....	iv
Halaman Motto	v
Halaman Persembahan.....	vi
Abstraksi	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi.....	xi
Daftar Tabel.....	xiv
Daftar Lampiran.....	xv

BAB I PENDAHULUAN

1.1	Latar Belakang Masalah	1
1.2	Rumusan Masalah	3
1.3	Tujuan Penelitian	3
1.4	Manfaat Penelitian	3
	1. Bagi Investor	3
	2. Bagi Kalangan Akademik	3
	3. Bagi Pemerintah	4
1.5	Batasan Masalah	4

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1	Landasan Teori	5
2.1.1	Struktur Modal	5
2.1.2	Pecking Order Theory	6
2.2	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	8
2.2.1	Pertumbuhan Asset	9
2.2.2	Profitabilitas	10
2.2.3	Ukuran Perusahaan	10
2.3	Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis	11

BAB III METODA PENELITIAN

3.1	Jenis dan Sumber Data	14
3.2	Populasi dan Sampel	14
3.2.1	Metode Pengumpulan Data	15
3.3	Definisi Variabel dan Pengukurannya	15
3.3.1	Variabel Dependen	15
3.3.2	Variabel Independen	15
3.3.2.1	Ukuran Perusahaan	15
3.3.2.2	Pertumbuhan Asset	16
3.3.2.3	Profitabilitas	16
3.4	Desain Penelitian	16
3.5	Model Statistik dan Uji Hipotesis.....	17
3.6	Uji Asumsi Klasik	18
3.6.1	Uji Normalitas <i>Error Term</i>	18
3.6.2	Uji Multikolinieritas	18

3.6.3 Uji Heteroskedastisitas	19
3.6.4 Uji Autokorelasi	20
3.7 Uji Pengaruh (Parsial)	20

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Objek Penelitian	22
4.2 Statistik Deskriptif	22
4.3 Hasil Regresi Uji Pengaruh (Parsial)	24
4.4 Uji Asumsi Klasik	25
4.4.1 Uji Normalitas <i>Error Term</i>	25
4.4.2 Uji Multikolinearitas	26
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas	27
4.4.4 Uji Autokorelasi	28
4.5 Perbaikan Model Menggunakan WLS	30
4.5.1 Uji Autokorelasi	30
4.5.2 Uji Pengaruh (Parsial)	31
4.6 Pembahasan	32

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	36
5.2 Saran.....	37

DAFTAR PUSTAKA	38
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	22
Tabel 4.2 Hasil Uji Pengaruh (Parsial)	25
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	26
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	26
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	27
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	29
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi Dengan WLS	30
Tabel 4.8 Uji Pengaruh (Parsial) Dengan WLS	31

© UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Output SPSS 17
Lampiran II	Output SPSS 17 Perbaikan Model Menggunakan <i>Weighed Least Square</i> (WLS)
Lampiran III	Data Sampel Penelitian Periode Tahun 2007-2010

© UKDW

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Persaingan dalam dunia bisnis dan ekonomi yang semakin keras telah membuat perusahaan berusaha meningkatkan nilai perusahaan. Meningkatkan nilai perusahaan salah satunya dapat dilakukan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau pemegang saham. Keberadaan para pemegang saham dan peranan manajemen sangatlah penting dalam menentukan besar keuntungan yang nantinya akan diperoleh. Menghadapi kondisi demikian, setiap perusahaan dituntut untuk mampu membaca dan melihat situasi yang terjadi sehingga dapat melakukan pengelolaan fungsi-fungsi manajemen dengan baik di bidang pemasaran, produksi, sumber daya manusia dan keuangan dengan baik agar dapat lebih unggul dalam persaingan.

Kebutuhan akan modal sangat penting dalam membangun dan menjamin kelangsungan perusahaan selain faktor pendukung lainnya. Modal dibutuhkan setiap perusahaan, apalagi jika perusahaan tersebut akan melakukan ekspansi. Oleh karena itu, perusahaan harus menentukan berapa besarnya modal yang dibutuhkan untuk memenuhi atau membiayai usahanya. Kebutuhan akan modal tersebut dapat dipenuhi dari berbagai sumber dan mempunyai jenis yang berbeda-beda. Modal terdiri atas ekuitas (modal sendiri) dan hutang (*debt*), perbandingan hutang dan modal sendiri dalam struktur finansial perusahaan disebut struktur modal (Husnan, 2004).

Sumber dana dapat dibedakan menjadi sumber dana perusahaan intern dan sumber dana perusahaan ekstern. Dana intern adalah dana yang dibentuk atau dihasilkan sendiri dalam perusahaan yaitu laba yang ditahan dan akumulasi depresiasi. Dana ekstern adalah dana dari para kreditur dan pemilik, peserta atau pengambil bagian dalam perusahaan. Metode pemenuhan kebutuhan akan dana dengan cara ini disebut metode pembiayaan dengan hutang (*debt financing*). Sedangkan dana dari pemilik, peserta pengambil bagian dalam perusahaan akan menjadi modal sendiri perusahaan tersebut. Metode pemenuhan dana dengan cara ini disebut metode pembiayaan modal sendiri (*equity financing*) (Riyanto,2001).

Struktur modal merupakan masalah penting dalam pengambilan keputusan mengenai pembiayaan perusahaan. Keputusan struktur modal secara langsung berpengaruh terhadap besarnya risiko yang ditanggung pemegang saham serta besarnya tingkat pengembalian atau keuntungan yang diharapkan (Brigham dan Houston, 2001). Adanya faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan menjadi hal yang penting sebagai dasar pertimbangan dalam menentukan komposisi struktur modal perusahaan. Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi komposisi struktur modal perusahaan diantaranya stabilitas penjualan, struktur aktiva, *leverage* operasi, risiko bisnis, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, ukuran perusahaan, dan *fleksibilitas* keuangan (Brigham dan Houston, 2001).

Yuke dan Hadri (2005), dalam penelitiannya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan manufaktur yang go publik di BEJ menyimpulkan bahwa ukuran perusahaan, pertumbuhan asset, profitabilitas dan struktur kepemilikan berpengaruh positif, sementara resiko bisnis berpengaruh

negatif terhadap struktur modal. Sedangkan penelitian Utami dengan judul faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur menyimpulkan bahwa struktur aktiva, profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal, sementara ukuran perusahaan, risiko bisnis dan tingkat pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Berdasarkan latar belakang diatas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas maka dapat diambil rumusan masalah sebagai berikut: Apakah ukuran perusahaan, pertumbuhan asset dan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan Asset dan profitabilitas terhadap struktur modal.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi investor dan Manajer Perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan dan informasi bagi manajer dan investor dalam menentukan alternatif pendanaan dan aspek-aspek yang mempengaruhinya, serta sebagai salah satu masukan mengenai kinerja perusahaan sehingga mempertimbangkan kebijakan calon investor dalam menanamkan modalnya.

2. Bagi kalangan akademik dan praktisi

Menambah referensi bukti empiris sebagai rekomendasi penelitian yang dilakukan di Indonesia di masa yang akan datang.

3. Bagi Pemerintah

Meningkatkan pendapatan dari sektor pajak, penghematan devisa bagi pembiayaan pembangunan serta memperluas kesempatan kerja.

1.5 Batasan Penelitian

Agar penelitian ini tidak melebar, maka dalam penelitian ini peneliti akan memberikan batasan – batasan sebagai berikut :

1. Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Perusahaan manufaktur yang menerbitkan laporan keuangan selama periode penelitian, yaitu tahun 2007 sampai dengan 2010.
3. Struktur modal diukur menggunakan:

$$\text{DER} = \text{Total Hutang} / \text{Total ekuitas}.$$
4. Pertumbuhan asset diukur menggunakan:

$$\text{GROWTH} = (\text{Total Asset}_t - \text{Total Asset}_{t-1}) / \text{Total Asset}_{t-1}.$$
5. Profitabilitas diukur menggunakan:

$$\text{Net Profit Margin} = \text{Laba Bersih Setelah Pajak} / \text{Penjualan Bersih}.$$
6. Ukuran perusahaan diukur menggunakan:

$$\text{Size} = \text{Ln Total Asset}.$$

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah ada pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan asset dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Untuk membuktikan ukuran perusahaan, pertumbuhan asset dan profitabilitas berpengaruh atau tidak terhadap struktur modal digunakan pengujian regresi linear berganda yaitu dengan uji T. Berdasarkan hasil penelitian menggunakan uji T, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Ukuran perusahaan (SIZE) berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
2. Pertumbuhan asset (GROWTH) tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
3. Profitabilitas (NPM) berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

5.2 Saran

1. Bagi pihak manajemen perusahaan manufaktur sebaiknya sebelum menetapkan kebijakan struktur modalnya agar terlebih dahulu memperhatikan variabel ukuran perusahaan (*firm size*) dan kemampulabaan (*profitability*) yang di-proxy dengan *net profit margin* (NPM). Dengan memperhatikan variabel-variabel tersebut, perusahaan

dapat memutuskan besarnya struktur modal yang sesuai sehingga dihasilkan kebijakan struktur modal yang optimal bagi perusahaan.

2. Investor nampaknya perlu memperhatikan nilai struktur hutang perusahaan dan tetap mempertimbangkan dampak positif maupun negatifnya. Dalam hal ini investor nampaknya perlu mencermati dari struktur hutang yang dimiliki perusahaan serta pemanfaatannya agar hutang yang dimiliki perusahaan dapat memiliki komposisi yang ideal dengan kemampuan dan tingkat pertumbuhan perusahaan.
3. Bagi penelitian selanjutnya dapat dilakukan dengan menambah variabel lain sebagai variabel independen dan membandingkan struktur modal antara perusahaan manufaktur dan non manufaktur, sehingga dapat diketahui lebih lanjut apakah terdapat perbedaan dan hasilnya dapat lebih obyektif.



DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston. 2001. **Manajemen Keuangan**. Edisi Delapan. Jakarta.
- Dyah Sih Rahayu. 2005. Pengaruh Kepemilikan Saham Manajerial dan Institusional pada Struktur Modal Perusahaan. **Jurnal Akuntansi dan Auditing**, Vol.1,No.2,Mei 2005 : 181-197.
- Fadhli, Arli Warzuqni, 2010, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur *go public* Di BEI tahun 2005-2007.
- Ghozali, Imam. 2011. **Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS**. Edisi 5. Badan Penerbit UNDIP. Semarang.
- Gujarati, D. 2003. **Basic Econometrics**. Mc-Grawhill. New York.
- Hapsari, Laksmi Indri, 2010, “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2008 (studi kasus pada sektor *automotive and allied product*).
- Husnan, Suad. 2004. **Dasar-dasar Manajemen Keuangan**. Buku 1. Edisi 4. BPFE. Yogyakarta.
- Kartini; Arianto, Tulus. 2008. Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur. **Jurnal Keuangan dan Perbankan**, Vol.12,No.1, Januari: 11-21.
- Prabansari, Yuke ; Kusuma, Hadri. 2005. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Go Public di Bursa Efek Jakarta. **Sinergi**. Edisi Khusus on Finance. Hal 1-15.
- Riyanto, Bambang. 2001. **Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan**. Edisi 4 Cetakan Ketujuh. BPFE UGM. Yogyakarta.
- Saidi. 2004. “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Go Public di BEJ Tahun 1997-2002”. **Jurnal Bisnis dan Ekonomi**. Vol.11,No.1,Maret 2004, Hal: 44-58.
- Setyawan, Hendri; Sutapa. 2006. Analisis Faktor Penentu Struktur Modal: Studi Empiris pada Emiten Syariah di Bursa Efek Jakarta Tahun 2001-2004. **Jurnal Akuntansi dan Keuangan**. Vol.5,No.2 September: 203-215.
- Titik Indrawati dan Soehendro, 2006, “Determinasi *Capital Structure* pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Periode 2000-2004”, **Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia**, vol. 3, no. 1, p. 77-105.
- Tomasila, Mozes, 2009, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di BEI”.

Utami, Endang Sri, 2009, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur". Fenomena.Vol.7,No.1 Maret:39-47.

© UKDW