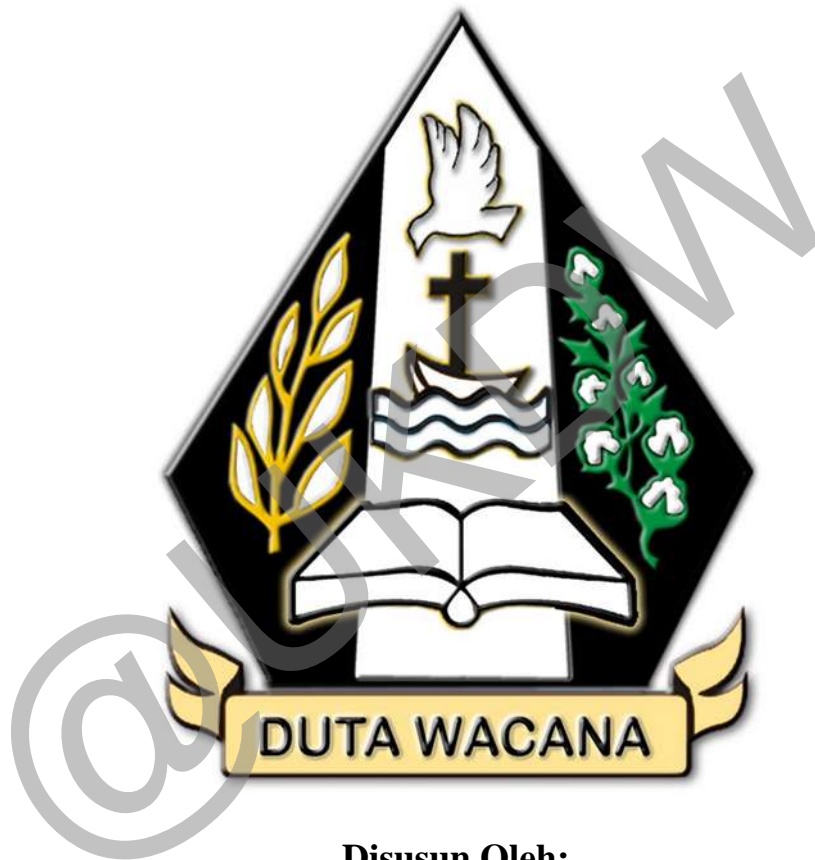


**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,
PROFITABILITAS DAN RISIKO BISNIS TERHADAP
STRUKTUR MODAL**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

Adam Tumonglo Pariakan

(11110068)

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

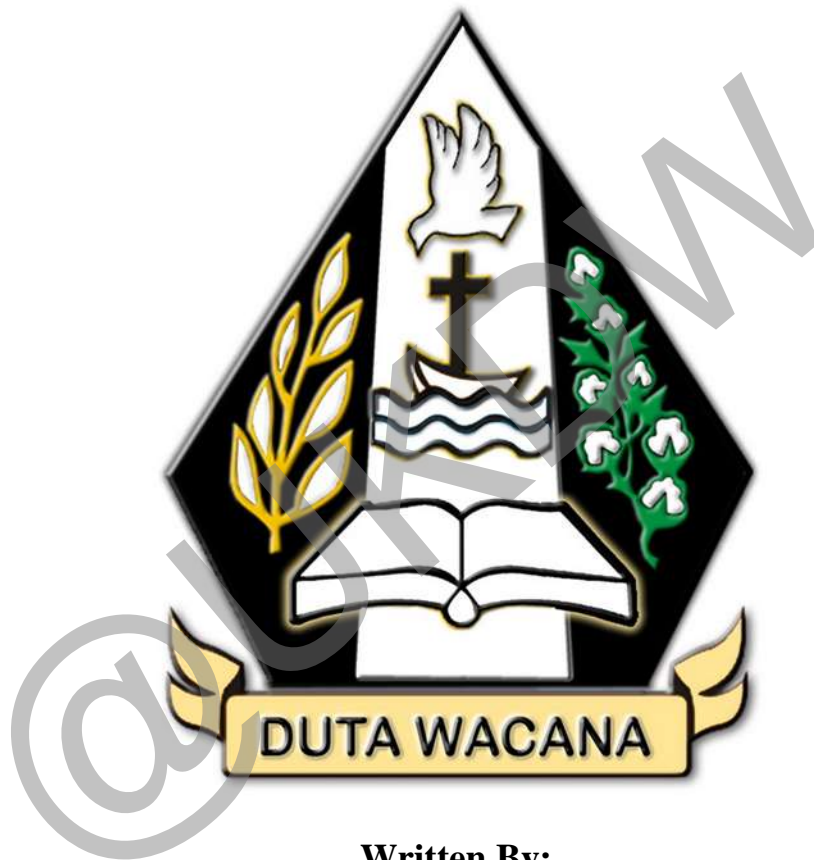
FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA YOGYAKARTA

2015

**THE IMPACT OF GROWTH OF SALES, PROFITABILITY
AND BUSSINES RISK ON THE CAPITAL STRUKTURE**

SKRIPSI



Written By:

Adam Tumonglo Pariakan

(11110068)

DEPARTEMENT OF MANAGEMENT

BUSINESS FACULTY

DUTA WACANA CHRISTIAN UNIVERSITY YOGYAKARTA

2015

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,
PROFITABILITAS DAN RISIKO BISNIS TERHADAP
STRUKTUR MODAL**

SKRIPSI SARJANA STRATA SATU

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



Disusun Oleh:

Adam Tumonglo Pariakan

(11110068)

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA YOGYAKARTA
2015**

Halaman Pengesahan

Skripsi dengan judul:

Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

Adam Tumonglo Partakan

11110068

Dalam ujian skripsi Program Studi S1 Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan diterima untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal **24 JUN 2015**

Dewan Penguji

1. Insiwijati Prasetyaningih, Dra, MM
(ketua tim)
2. Dra. Umi Murtini, M.Si
(Dosen Penguji)
3. Perminas Pangeran, M.Si., Ph.D.
(Dosen Penguji)

tanda tangan

DUTA WACANA

Yogyakarta, **24 JUN 2015**

Disahkan oleh:

Dekan Fakultas Bisnis,



Dr. Singgih Santoso, MM

Ketua Program Studi,



Petra Surya Mega Wijaya, SE., M.Si

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal.

Yang saya kerjakan untuk melengkapi bagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 1 Juni 2015



(Adam Tumonglo Pariakan)

11110068

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini, ku persembahkan untuk:

TUHAN YESUS KRISTUS yang menjadi sumber inspirasiku yang selalu menjaga dan memberkatiku sampai saat ini

Buat Kedua Orang Tua yang telah membesarkanku dari kecil hingga saat ini dengan penuh kasih sayang yang tak ternilai

Buat Adik-adikku yang selalu mendoakanku dan selalu memberikan motivasi aku untuk selalu berbuat kebaikan

SAHABATKU GREAT FINANCE 2011 yang selalu membantu dan memberi semangat buat aku untuk terus menggapai cita-citaku

HALAMAN KATA MUTIARA

Bukan pelangi namanya jika hanya ada warna merah. Bukan hari namanya jika hanya ada siang yang panas. Semua itu adalah warna hidup yang harus dijalani dan dinikmati. Meski terasa berat, namun manisnya hidup justru akan terasa, apabila semuanya bisa dilalui dengan baik.

Ia membuat segala sesuatu indah pada waktunya, bahkan Ia memberikan kekekalan dalam hati mereka. Tetapi manusia tidak dapat menyelami pekerjaan yang dilakukan Allah dari awal sampai akhir (pengkhotbah 3 ayat 11)

Kekayaan akan harta benda bisa kita beli, Tapi ingatlah cinta dan kasih sayang tidak bisa kita beli, melainkan akan kita dapat bersama orang-orang yang kita cintai dan kita sayangi

Seorang pemenang dalam hidup berpikir secara konstan bahwa "saya bisa, saya akan, dan inilah saya". Sedangkan orang-orang yang kalah sebaliknya, mereka hanya berkonsentrasi pada apa yang mereka kerjakan atau apa yang sudah mereka tidak mampu kerjakan. (Dennis Waitley)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kehadiran Tuhan yang Maha Esa, atas segala berkat dan karunia-Nya yang sangat luar biasa sempurna, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan yang saya harapkan. Skripsi ini berjudul **"Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal"**, yang disusun dalam rangka memenuhi syarat dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dalam pelaksanaan penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan motivasi, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan ini, saya mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dra. Umi Murtini, M.Si , selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan senantiasa sabar serta ikhlas dalam memberikan bimbingan dan petunjuk dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Kedua orang tuaku tercinta, yang sudah memberikan kepercayaan kepada penulis untuk menyelesaikan S1 ini di Yogyakarta. Dan selalu berdoa, mendukung, dan menyayangi penulis dalam suka maupun duka.
3. Adik Wahyu, Sharon dan Angel yang selalu menjadi inspirasi dan telah banyak memberikan bantuan, doa, masukan, motivasi dan dukungan selama dalam suka maupun duka.
4. Buat Pak Singgih selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.

5. Buat Ibu Insiwijati selaku Dosen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang baik dan sering memberikan masukan yang terbaik.
6. Buat Pak Perminas selaku Dosen Fakultas Binis Universitas Kristen Duta Wacana yang memberikan pembelajaran dan dorongan untuk menyelesaikan perkuliahan.
7. Segenap dosen dan civitas akademika Fakultas Bisnis Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana yang telah banyak memberikan bantuan selama penulis menuntut ilmu di UKDW. Terimakasih buat semuanya semoga sukses selalu.
8. Buat teman-teman (Vanli, Dana, Rian, Gery, Beni, Frangky, David, Alvin, Dika, Bongges, Fajar, Inez, Greg, Deresti, Adi, Jordan, Hanzen, Jonfri dan Regina) terima kasih untuk kebersamaannya selama ini dalam perjuangan kita menggapai impian. Apa yang terjadi selama 4 tahun perkuliahan akan selalu menjadi pengalaman yang tidak akan pernah terlupakan.
9. Kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Yogyakarta, Juni 2014

Penulis

Adam Tumonglo Pariakan

NIM : 11 11 00 68

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRISI.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
HALAMAN KATA MUTIARA.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Batasan Penelitian.....	6
BAB II. LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS	
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teori Struktur Modal.....	8

2.1.1.1	The Modigliani-Miller Model.....	10
2.1.1.2	The Trade Off Model.....	12
2.1.1.3	Pecking Order Theory.....	13
2.1.1.4	Agency Theory.....	15
2.1.2	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan....	16
2.1.2.1	Pertumbuhan Penjualan (<i>growth of sales</i>).....	17
2.1.2.2	Profitabilitas (<i>Profitability</i>).....	19
2.1.2.3	Risiko Bisnis (Business Risk).....	21
2.2	Penelitian Terdahulu.....	23
2.3	Kerangka Pemikiran.....	28
2.4	Pengembangan Hipotesis.....	29
2.4.1	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal.....	29
2.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	30
2.4.3	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal.....	31

BAB III. METODA PENELITIAN

3.1	Populasi dan Sampel.....	32
3.1.1	Populasi.....	32
3.1.2	Sampel.....	32
3.2	Jenis Sumber Dan Pengumpulan Data.....	33
3.2.1	Jenis Data.....	33
3.2.2	Sumber Data.....	33
3.2.3	Metoda Pengumpulan data.....	33
3.3	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	34
3.4	Metode Analisis.....	36
3.4.1	Uji Asumsi Klasik.....	36
3.4.2	Uji Pengaruh.....	40

BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1	Gambaran data.....	41
4.2	Uji Hipotesis.....	43
4.3	Uji Asumsi Klasik.....	44
4.3.1	Uji Normalitas Residual.....	44
4.3.2	Uji Multikolinearitas.....	45
4.3.3	Uji Heterokedastisitas.....	46
4.3.4	Uji Autokorelasi.....	47
4.4	Uji Hipotesis setelah Uji Asumsi Klasik.....	47
4.5	Pembahasan.....	49

BAB V. KESIMPULAN, KETERBATASAN dan SARAN

5.1	Kesimpulan.....	51
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	52
5.3	Saran.....	52

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Gambaran Data.....	41
Tabel 4.2 Uji Hipotesis.....	43
Tabel 4.3 One-Sample Kolgomorov-Smirnov Test.....	44
Tabel 4.4 One-Sample Kolgomorov-Smirnov Test.....	45
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas.....	45
Tabel 4.6 Uji Heterokedastisitas.....	46
Tabel 4.7 Autokorelasi.....	47
Tabel 4.8 Uji Hipotesis.....	48

@UKDWN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 3.1 Autokorelasi.....	39

@UKDWN

ABSTRAK

Struktur modal merupakan perimbangan antara modal sendiri yang berasal dari intern perusahaan dengan modal yang berasal dari luar perusahaan. Penelitian ini menganalisis pengaruh faktor pertumbuhan penjualan, profitabilitas, resiko bisnis terhadap struktur modal.

Sampel dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2009-2013. Sampel yang dikumpulkan menggunakan metode purposive sampling. Memperoleh 42 perusahaan. Metode analisis penelitian ini menggunakan regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Variabel profitabilitas dan resiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Kata Kunci: Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis

ABSTRACT

Capital structure is a balance between equity capital from internal company with capital from outside the company. Profitability, bussines risk of the capital structure of manufacturing companies listed on the Stock Exchange. The purpose of this study was to examine and determine the effect of profitability, growth of sales, firm size and managerial ownership of the capital structure.

The research sample was manufacturing companies that listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) in period of 2009-2013. Sample was collected by purposive sampling method. Get 42 manufacturing companies. Analysis method of this research used multiple regression.

The result of this research showed that growth of sales had negative effect on the capital structure. The profitability and business risk has no effect on the capital structure.

Key word: growth of sales, Profitability and bussines risk

ABSTRAK

Struktur modal merupakan perimbangan antara modal sendiri yang berasal dari intern perusahaan dengan modal yang berasal dari luar perusahaan. Penelitian ini menganalisis pengaruh faktor pertumbuhan penjualan, profitabilitas, resiko bisnis terhadap struktur modal.

Sampel dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2009-2013. Sampel yang dikumpulkan menggunakan metode purposive sampling. Memperoleh 42 perusahaan. Metode analisis penelitian ini menggunakan regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Variabel profitabilitas dan resiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Kata Kunci: Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis

ABSTRACT

Capital structure is a balance between equity capital from internal company with capital from outside the company. Profitability, bussines risk of the capital structure of manufacturing companies listed on the Stock Exchange. The purpose of this study was to examine and determine the effect of profitability, growth of sales, firm size and managerial ownership of the capital structure.

The research sample was manufacturing companies that listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) in period of 2009-2013. Sample was collected by purposive sampling method. Get 42 manufacturing companies. Analysis method of this research used multiple regression.

The result of this research showed that growth of sales had negative effect on the capital structure. The profitability and business risk has no effect on the capital structure.

Key word: growth of sales, Profitability and bussines risk

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam kegiatan usahanya pemilik perusahaan melimpahkan tanggung jawab kepada pihak lain yaitu manajer. Salah satu keputusan penting yang dihadapi manajer (keuangan) dalam kaitannya dengan kelangsungan operasi perusahaan adalah keputusan pendanaan atau keputusan struktur modal, yaitu keputusan keuangan yang berkaitan dengan komposisi hutang, saham preferen dan saham biasa yang harus digunakan oleh perusahaan (Yuke dan Hadri, 2005). Manajer harus mampu menghimpun dana baik yang bersumber dari dalam perusahaan maupun dari luar perusahaan secara efisien, dalam arti keputusan pendanaan tersebut mampu meminimalkan biaya modal yang harus ditanggung perusahaan. Ketika manajer menggunakan hutang, biaya modal yang timbul adalah sebesar biaya bunga yang dibebankan oleh kreditur. Sedangkan jika manajer menggunakan dana internal atau dana sendiri akan timbul *opportunity cost* dari dana atau modal sendiri yang digunakan. Keputusan pendanaan yang dilakukan secara tidak cermat akan menimbulkan biaya tetap dalam bentuk biaya modal yang tinggi, yang selanjutnya dapat berakibat pada rendahnya profitabilitas perusahaan.

Struktur modal merupakan masalah yang sangat penting bagi perusahaan karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek langsung terhadap posisi finansial perusahaan yang pada akhirnya akan mempengaruhi nilai

perusahaan. Melakukan kesalahan dalam proses penentuan struktur modal akan mempunyai dampak yang luas terutama pada perusahaan yang terlalu besar dalam menggunakan hutang, maka beban tetap yang harus ditanggung perusahaan semakin besar pula. Hal ini juga berarti akan meningkatkan resiko finansial, yaitu resiko saat perusahaan tidak dapat membayar beban bunga atau angsuran-angsuran hutangnya.

Weston dan Brigham (1998) perusahaan dengan tingkat profitabilitas (ROA) yang tinggi, umumnya menggunakan hutang dalam jumlah yang relatif sedikit. Hal ini disebabkan dengan profitabilitas (ROA) yang tinggi tersebut memungkinkan bagi perusahaan melakukan permodalan dengan laba ditahan saja. Namun ada lagi asumsi lain yang mengatakan bahwa dengan *Return on Assets* yang tinggi, berarti laba bersih yang dimiliki perusahaan juga tinggi, maka kemampuan perusahaan dalam membayar bunga tetap juga tinggi. Hasil penelitian ini sesuai dengan teori pertama yang ada, dapat dilihat bahwa tingkat profitabilitas (ROA) yang tinggi memiliki struktur modal yang rendah. Ini berarti perusahaan tersebut memiliki modal sendiri yang lebih besar dibanding hutang jangka panjangnya. Hal ini disebabkan perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi mampu membiayai kegiatan usahanya dengan laba ditahan yang dimilikinya, sehingga perusahaan tersebut akan menggunakan hutang dalam jumlah relatif sedikit. Penelitian terdahulu yang menghubungkan profitabilitas terhadap kebijakan struktur modal yang dilakukan oleh Kesuma (2009) menunjukkan bahwa Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hasil ini didukung oleh Riyandini (2006) yang menyatakan profitabilitas tidak

berpengaruh terhadap struktur modal. Hendri dan Sutapa (2006) hasil penelitiannya menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Hasil ini bertentangan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Yuke dan Handri (2005) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Faktor risiko bisnis (*business risk*) juga berpengaruh terhadap struktur modal. Risiko bisnis berkaitan dengan ketidakpastian pendapatan karena terdapatnya variabilitas dalam penjualan produk, pelanggan dan bagaimana produk dihasilkan. Ketidakpastian tersebut membuat risiko bisnis yang ada pada perusahaan berubah-ubah, begitu juga dengan struktur modal yang dihasilkan bervariasi. Risiko bisnis atau risiko interen dengan operasi risiko jika perusahaan tidak mempergunakan hutang. Semakin tinggi risiko bisnis perusahaan, maka semakin rendah rasio hutang optimalnya.

Weston dan Brigham (1994) serta Husnan (1996), setiap perusahaan akan menghadapi risiko sebagai akibat dari dilakukannya kegiatan operasi perusahaan. Makin besar risiko yang dihadapi perusahaan maka makin rendah rasio hutang yang digunakan perusahaan, karena semakin besar risiko bisnis, penggunaan hutang besar akan mempersulit perusahaan dalam mengembalikan hutang mereka. Saidi (2004) dan Mutaminah (2003) menemukan hubungan negatif antara risiko perusahaan terhadap struktur modal. Hal ini bertentangan dengan penelitian mengenai struktur modal yang dilakukan oleh Crutclley dan Hansen (1989), risiko bisnis berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Semakin banyaknya perusahaan yang melakukan penjualan saham di pasar modal menyebabkan investor mempunyai banyak pilihan dalam menginvestasikan dananya pada saham tersebut, baik pada satu saham atau beberapa saham yang dikeluarkan perusahaan, dengan harapan mendapatkan *return* yang maksimal baik yang berupa deviden maupun *capital gain* yang lebih besar atau paling tidak sama dengan hasil yang diharapkan (*expected return*). Seorang investor akan memilih investasi yang menjanjikan tingkat pengembalian yang tinggi.

Dari beberapa penelitian terdahulu masih terjadi perbedaan hasil penelitian (*research gap*) mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap struktur modal. Penelitian ini menguji faktor-faktor yang berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

Berdasarkan fenomena *gap* dan *research gap* yang diuraikan di atas, maka penulis mengambil judul **“Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah faktor pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang *Go Public* di BEI ?
2. Apakah faktor risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang *Go Public* di BEI ?
3. Apakah faktor profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang *Go Public* di BEI ?

1.3 Tujuan Penelitian

Atas dasar perumusan masalah, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Menguji pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang *Go Public* di BEI
2. Menguji pengaruh resiko bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang *Go Public* di BEI
3. Menguji pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang *Go Public* di BEI

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukakan sebelumnya, adapun manfaat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Manfaat Bagi Perusahaan

Diharapkan dapat memberi kontribusi dan menjelaskan secara empiris tentang faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, khususnya lagi perusahaan manufaktur.

2. Manfaat Bagi Investor

Bagi investor sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang akan ditanamkan dananya dengan melihat struktur modal perusahaan tersebut.

3. Manfaat Bagi Akademisi

Bagi akademisi penelitian ini dapat memberikan bukti empiris mengenai faktor yang berpengaruh terhadap struktur modal sehingga dapat

memberikan wawasan dan pengetahuan yang lebih mendalam mengenai kebijakan struktur modal yang optimal.

4. Manfaat Bagi Pemerintah

Bagi pemerintah penelitian ini dapat memberikan acuan pengambilan keputusan investasi pada perusahaan untuk meningkatkan pendapatan negara dengan melihat struktur modal

1.5 Batasan Penelitian

1. Variabel yang diteliti dalam penelitian ini adalah variabel-variabel yang mempengaruhi struktur modal (Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis).
2. Periode penelitian ini mencakup data tahun 2009-2013
3. Perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
4. Struktur modal diukur menggunakan *debt to equity ratio* (DER). Pembatasan struktur modal yang diukur menggunakan DER dikarenakan dalam penelitian ini akan melihat kemampuan perusahaan dalam mengembalikan biaya hutang melalui modal sendiri yang dimilikinya yang diukur melalui hutang dan total modal (*equity*).
5. Pertumbuhan penjualan diukur menggunakan *Growth of sales*. Pembatasan pertumbuhan penjualan yang diukur *Growth of sales* dikarenakan rasio ini merupakan perbandingan penjualan pada tahun t setelah dikurangi penjualan periode sebelumnya terhadap penjualan pada periode sebelumnya

6. Profitabilitas diukur dengan menggunakan ROA. Pembatasan Profitabilitas yang diukur menggunakan ROA dikarenakan dalam penelitian ini digunakan untuk melihat keberhasilan manajemen dalam menghasilkan laba.
7. Resiko bisnis diukur dengan menggunakan ROI. Pembatasan resiko bisnis yang diukur menggunakan ROI dikarenakan dalam penelitian ini digunakan untuk melihat tingkat volatilitas pendapatan yang tinggi dari perusahaan yang akan mempunyai profitabilitas kebangkrutan yang tinggi.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009-2013. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan regresi berganda dengan bantuan *software SPSS 17.0 for windows*. Berdasarkan analisis dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka penulis mengambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Variabel Pertumbuhan penjualan (*growth of sales/TPP*) berpengaruh negatif terhadap struktur modal (*Debt to Equiry Ratio/DER*). Hasil penelitian ini mendukung penelitian Mayangsari (2001) dan tidak mendukung peneletian Rahmawardani (2007). Dan mendukung hipotesis pertama.
2. Variabel Profitabilitas (ROA) tidak berpengaruh terhadap struktur modal (*Debt to Equiry Ratio/DER*). Hasil penelitian mendukung penelitian Sartono dan Sriharto (1999) dan tidak mendukung penelitian Mayangsari (2000) dan menolak hipotesis
3. Variabel Resiko bisnis (ROI) tidak berpengaruh terhadap struktur modal (*Debt to Equiry Ratio/DER*). Penelitian mendukung penelitian Saidi (2004), Anwar (2009), Joni dan Lina (2010)

5.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian ini antara lain penggunaan periode penelitian yang pendek, yakni selama 5 tahun dengan keterbatasan sampel penelitian yang hanya 42 perusahaan. Selain itu, dalam penelitian ini menggunakan faktor-faktor internal perusahaan, membatasi pengukuran variabel struktur modal *debt to equity ratio* (DER), Pertumbuhan Penjualan, *return on Asset* (ROA) dan Resiko Bisnis (ROI)

5.3 Saran

1. Bagi akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya. Dengan mempertimbangkan semua factor-faktor penting dalam penelitian ini. Selain itu, diharapkan penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel lain yang berbeda yang diperkirakan mempunyai pengaruh terhadap struktur modal.

2. Bagi investor

Investor, khususnya investor individual dapat mempertimbangkan tingkat semua variabel dalam penelitian sebelum mengambil keputusan untuk melakukan investasi. Hal ini dikarenakan semua variabel dalam penelitian ini mengacu pada resiko yang akan di tanggung investor jika tidak memperhatikan variabel-variabel dalam penelitian ini.

3. Bagi manajemen perusahaan

Manajemen perusahaan hendaknya mempertimbangkan semua variabel dalam penelitian ini sebelum mengambil keputusan pembagian dividen kepada pemegang saham (investor).

4. Bagi pemerintah

Pemerintah hendaknya memperhatikan semua variabel dalam penelitian ini dalam menjalankan semua perusahaan milik pemerintah (BUMN). Dikarenakan variabel yang ada dalam penelitian ini mengacu pada resiko yang akan ditimbulkan jika hal ini tidak diperhatikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Akhtar, Shumi. 2005. "The Determinants of Capital Structure for Australian Multinational and Domestic Corporation". *Australian Journal of Management*. Vol. 30. No.2. 321- 341.
- Anonim. 2009. *Indonesian Capital Market Directory*. Jakarta: ECFIN Institute for Economic and Financial Research.
- _____. 2010. *Indonesian Capital Market Directory*. Jakarta: ECFIN Institute for Economic and Financial Research.
- _____. 2011. *Indonesian Capital Market Directory*. Jakarta: ECFIN Institute for Economic and Financial Research.
- _____. 2012. *Indonesian Capital Market Directory*. Jakarta: ECFIN Institute for Economic and Financial Research.
- _____. 2013. *Indonesian Capital Market Directory*. Jakarta: ECFIN Institute for Economic and Financial Research.
- Bambang Riyanto, 2001, **Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan**, BPFE, Yogyakarta
- Brigham, Eugene F, dan Houston, Joel F. 2001. **Manajemen Keuangan**. Edisi Kedelapan. Jakarta: Erlangga
- Brigham, Eugene F; Houston, Joel F. 2006. **Dasar-dasar Manajemen Keuangan**. Penerjemah Ali Akbar Yuulianto. Edisi 15, jilid 2. Salemba Empat

Fitri, Santi. 2003. Determinants Of Indonesia Firms' Capital Structure Panel Data Analyses. **Jurnal Ekonomi & Bisnis Indonesia** Vol.18, No.3, 2003, 243-260.

Hampton, John J., 1990, **Financial Decision Making: Concepts, Problems, and Cases**, 4th edition, Prentice Hall, India.

Hartono, 2003, “**Kebijakan Struktur Modal: Pengujian Trade Off Theory dan Pecking Order Theory (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang tercatat di BEJ)**”, Perspektif, Vol.8,No.2, Desember 2003: 249-257

Hermeindito Kaaro, 2003, “Prediksi Struktur Modal Berbasis Pecking Order Theory Pada Kondisi Normal dan Ekonomi Krisis”, **Kajian Bisnis STIE Widya Wiwaha Yogyakarta**, No. 28 Januari-Aprilp.51-67.

Husnan, Suad. 1998. **Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Pendek)**. Buku Pertama. BPFE. Yogyakarta.

Husnan, Suad. 2000. **Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)**. Buku 1. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.

I.B.M Santika dan Kusuma Ratnawati, 2002, “Pengaruh Struktur Modal, Faktor Internal, dan Faktor Eksternal Terhadap Nilai Perusahaan Industri Yang Masuk Bursa Efek Jakarta, **Jurnal Bisnis Strategi**, Vol. 10, Desember, Th. VII Desember, p. 27-47

Imam Ghozali, 2005, **Aplikasi Analisis Multivariate Dengan SPSS**, BP UNDIP, Semarang

Kesuma, Ali. 2009. Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go

Public di Bursa Efek Indonesia. **Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan**, Vol. 11, No.1, Maret: 38-45.

Laili Hidayati, et al. 2001. "Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Keuangan Perusahaan Manufaktur Yang Go Public di Indonesia", **Jurnal Bisnis Strategi**. Vol.7,Th.V,Juli 2001: 30-48.

Mamduh M. Hanafi. 2003. **Manajemen Keuangan Internasional**. BPFE. Yogyakarta.

Mutaminah. 2003. Analisis Struktur Modal pada Perusahaan-Perusahaan Non Financial yang Go Public di Pasar Modal Indonesia. **Jurnal Bisnis Strategi**. Vol.11,Tahun VIII,Juli 2003: 71-81.

Myers, s.c., and N.S. Majluf, 1984, "Corporate Financing and Investment Decisions When Firm Have Information that Investor do not Have", **Journal of Financial Economics**, 13, p.187-221.

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.

R. Agus Sartono dan Ragil Sriharto. 1999. **Faktor-faktor Penentu Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia**. **Sinergi**. Vol.2,Hal: 175-188.

Rachmawardani, Yulinda, 2007," Analisis Pengaruh Aspek Likuiditas, Risiko Bisnis, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Sektor Keuangan dan Perbankan di BEJ Tahun 2000-2005). Available: <http://eprints.undip.ac.id/15345/>

Saidi, 2004, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* di BEJ 1997-2002", **Jurnal Bisnis dan Ekonomi** vol. 11 no.1, hal. 44-58.

Sekar Mayangsari, 2001, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pendanaan Perusahaan: Pengujian *Pecking Order Hypothesis*", **Media Riset Akuntansi , Auditing dan Informasi**, Vol. 1, No. 3 Desember

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

Van Horne, James C. dan John M. Wachowicz, JR. 1998. **Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan**. Salemba Empat. Jakarta.

Wahidahwati, 2002, "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif *Theory Agency*", **Jurnal Riset Akuntansi Indonesia**, vol. 5, no. 1, p. 181-197

Weston, J. Fred, 1996, **Manajemen Keuangan**. Alih bahasa oleh Drs. Yohanes Lamarto, MBA.,MSM. Vol 2 edisi 8, jilid 2, Binarupa

Weston, J. Fred; Eugene F. Bringham, 1999, *Manajemen Keuangan*, Terjemahan Wasana, Jaka A. Jilid 2, Jakarta: Binarupa Aksara.

Weston, dan Eugene F.Brigham. 1997. **Dasar-dasar Manajemen Keuangan**. Jilid 2. Erlangga. Jakarta.