

**PENGARUH STRUKTUR ASET DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR GO PUBLIK DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007-2009**



Disusun oleh:

Maria Dwi Astuti

12080641

**Program Studi Akuntansi  
Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana  
Yogyakarta  
2011**

**PENGARUH STRUKTUR ASET DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2007-2009**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi**

**Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta**

**Untuk Memenuhi Sebagian Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar**

**Sarjana Ekonomi**

**OLEH:**

**MARIA DWI ASTUTI**

**12.08.0641**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2011**

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

“Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul: PENGARUH ATRUKTUR ASET DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007-2009, adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam skripsi ini benar-benar hasil karya saya sendiri bukan jiplakan dari karya tulis orang lain. Pendapat atau temuan orang lain yang terdapat dalam skripsi ini dikutip atau dirujuk berdasarkan kode etik ilmiah. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 12 Januari 2012



Maria Dwi Astuti



## HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Pengaruh Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Struktur  
Modal Perusahaan Manufaktur Go Publik Di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2004-2009

Nama Mahasiswa : Maria Dwi Astuti

NIM : 12 08 0641

Mata Kuliah : Skripsi – Konsentrasi Akuntansi Keuangan

Kode : AB0035

Semester : Gasal

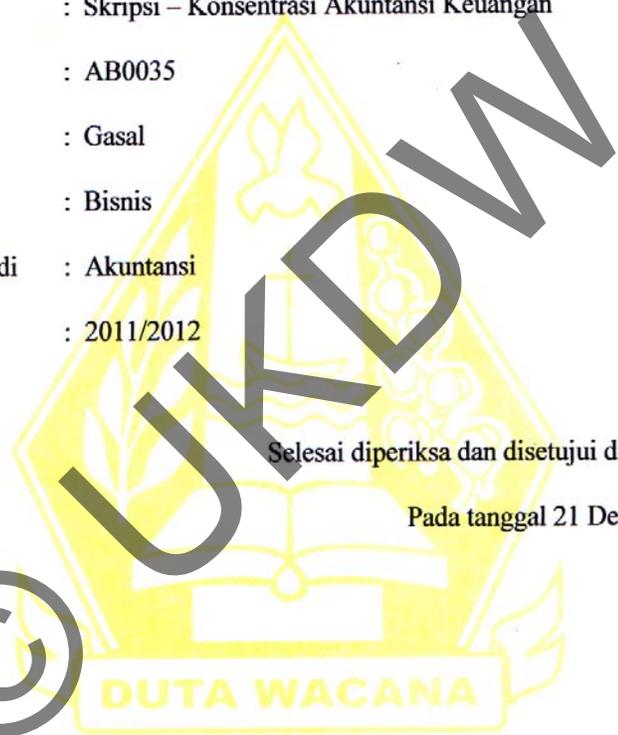
Fakultas : Bisnis

Program Studi : Akuntansi

Tahun : 2011/2012

Selesai diperiksa dan disetujui di Yogyakarta

Pada tanggal 21 Desember 2011



Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Putriana Kristanti', is written over a horizontal line.

Putriana Kristanti, Dra., MM, Akt

## HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis

Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana

dan Diterima untuk Memenuhi Sebagian Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Pada Tanggal

12 JAN 2012

Mengesahkan,

Dekan Fakultas Bisnis



Insiwijati Prasetyaningsih, Dra., M.M.

Penguji :

Eko Budi Santosa, SE., M.Si

Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Akt

Putriana Kristanti, Dra., MM, Akt

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- Tuhan Yesus Kristus yang selalu memberikan kekuatan, penghiburan, dan penuntun hidupku.
- Ibu tercinta yang selalu mendukung dalam doa dan memberikan semangat yang tiada hentinya.
- Dosen pembimbing yaitu Bu Putri yang selalu memberikan saran dan dukungan dalam pembuatan laporan ini.
- Orang-orang yang tersayang.
- Sahabat-sahabatku.
- UKDW



UKDW

## MOTTO

"... For your heavenly father knows that you need all these things."

(Matthew 6 : 32)

"Segala sesuatu yang dijumpai tanganmu untuk dikerjakan, kerjakanlah itu sekuat tenaga..."

(Pengkotbah 9 : 10)

"Janganlah takut, sebab Aku menyertai engkau, janganlah bimbang, sebab Aku ini Allahmu; Aku akan meneguhkan, bahkan akan menolong engkau; Aku akan memegang engkau dengan tangan kanan-Ku yang membawa kemenangan."

(Yesaya 41 : 10)

"Janganlah hendaknya kerajinanmu kendor, biarlah rohmu menyala-nyala dan layanilah Tuhan."

(Roma 12 : 11)

"...justru dalam kelemahanlah kuasa-Ku menjadi sempurna..."

(2 Korintus 12 : 9)

"...Apa yang tidak pernah dilihat oleh mata, dan tidak pernah didengar oleh telinga, dan yang tidak pernah timbul di dalam hati manusia : semua yang disediakan Allah untuk mereka yang mengasihi Dia."

(1 Korintus 2 : 9)

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus atas segala berkat, rahmat dan bimbinganNya, yang memampukan penulis dalam menyelesaikan skripsi yang berjudul : ” Pengaruh Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Go Publik Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2004-2009”. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana.

Skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik, tidak lepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus, yang selalu beserta penulis dan tidak pernah berhenti untuk memberikan berkat dan anugerahnya sehingga penulis diberikan kekuatan untuk mengerjakan dan menyelesaikan laporan ini.
2. Ibu tercinta yang selalu mendukung dalam segala hal, terlebih atas segala doa-doanya. Terima kasih atas kasih sayang, dukungan, doa, dan pengorbanan yang tak pernah habis.
3. Ibu Insiwijati Prasetyaningsih, Dra., M.M. selaku Dekan Fakultas Bisnis UKDW.
4. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak selaku Pembantu Dekan Bidang Akuntansi Fakultas Bisnis UKDW dan dosen pengajar yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama menjalani perkuliahan.

5. Ibu Putriana Kristanti, Dra., MM, Akt selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis, serta telah memberikan banyak saran dan nasehat yang sangat berguna untuk penulis dalam membuat skripsi ini.
6. Dosen-dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis UKDW yang belum penulis sebutkan, atas arahan dan pengajaran yang diberikan kepada penulis selama menjalani perkuliahan.
7. Seluruh staff Tata Usaha Fakultas Bisnis UKDW, terima kasih atas pelayanan dan keramahan yang diberikan kepada penulis saat melakukan kegiatan administrasi di Fakultas Bisnis UKDW.
8. Kak Edi yang telah mendukung dalam segala hal dan dalam doa.
9. Kak Timbo dan Kak Heni yang selama ini telah membantu dan mendukung dalam doa.
10. Kak Mulyadi yang telah bersedia meminjamkan laptopnya untuk pembuatan skripsi ini sehingga bisa selesai tepat waktu.
11. Sahabat-sahabatku di UKDW Ci'Leni, Ci'Lisbeth, Enggar, Mini dan teman-teman lainnya yang selalu menemaniku dan memberikan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
12. Terima kasih kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan kepada penulis baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum sempurna, oleh karena itu penulis sangat terbuka terhadap saran dan kritik yang membangun. Akhir kata penulis berharap skripsi ini memberikan manfaat bagi yang membacanya.

Apabila terdapat salah kata dalam penyusunan skripsi ini, penulis mengucapkan permohonan maaf yang sebesar-besarnya.

Yogyakarta, 21 Desember 2011



Maria Dwi Astuti

© UKDW

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	iv
MOTTO .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Kontribusi Penelitian.....	5
1.5. Batasan Penelitian .....	6
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	7
2.1. Landasan Teori.....	7
2.1.1. Teori Struktur Modal .....	7
2.1.2. Struktur Modal .....	13
2.1.3. Struktur Aset .....	19

2.1.4. Profitabilitas .....	22
2.2. Penelitian Terdahulu .....	26
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
3.1. Jenis dan Sumber Data .....	32
3.2. Populasi dan Sampel .....	32
3.3. Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	33
3.4. Desain Penelitian.....	34
3.5. Model Statistis dan Uji Hipotesis.....	35
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN .....</b>	<b>41</b>
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	41
4.2. Statistik Deskriptif.....	42
4.3. Hasil Pengolahan Data .....	44
4.3.1. Uji Asumsi Klasik.....	44
4.3.2. Analisis Regresi Berganda.....	48
4.3.3. Pengujian Hipotesa .....	49
4.4. Analisis.....	52
4.4.1. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Pertama .....	53
4.4.2. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Kedua.....	54
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>56</b>
5. 1. Kesimpulan.....	56
5. 2. Saran.....	56
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>59</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>61</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Riset Peneliti Terdahulu .....	26
Tabel 3.1 Hasil Autokorelasi.....	38
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel.....	42
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	43
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Awal.....	44
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Setelah Pengobatan.....	45
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	46
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas .....	46
Tabel 4.7 Pengujian Autokorelasi .....	47
Tabel 4.8 Pengujian Autokorelasi Setelah Pengobatan.....	47
Tabel 4.9 Hasil Regresi Berganda.....	48
Tabel 4.10 Hasil Uji t Statistik .....	49
Tabel 4.11 Hasil Uji F Statistik.....	51
Tabel 4.12 Hasil Koefisien Determinasi .....	52

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....

29

© UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Penelitian

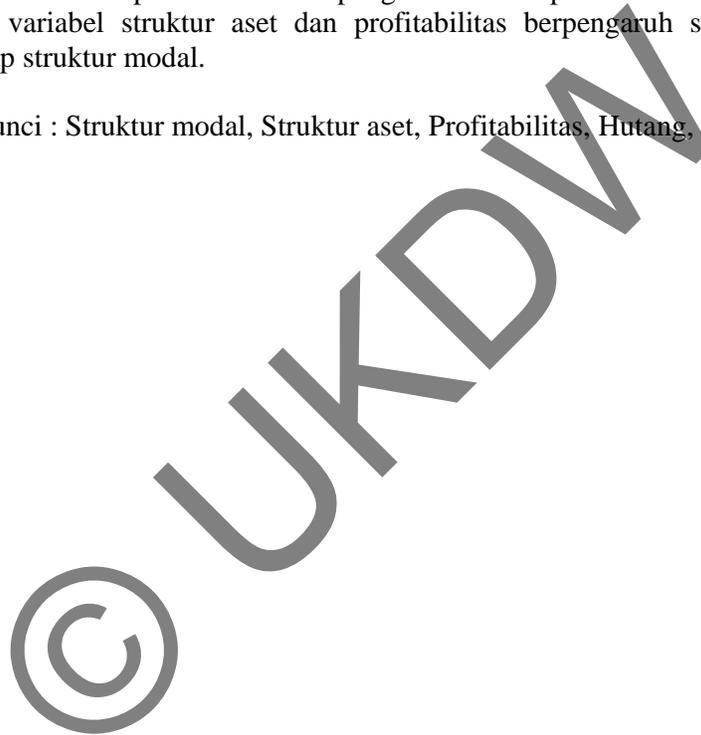
Lampiran 2 Data Hasil Pengolahan SPSS 17

© UKDW

## Abstrak

Struktur modal merupakan perimbangan atau perbandingan penggunaan modal sendiri dengan penggunaan hutang. Ada beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal yang diambil dalam penelitian ini yaitu struktur aset dan profitabilitas. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kedua variabel tersebut terhadap struktur modal. Sampel dalam penelitian ini adalah 38 perusahaan manufaktur (114 data) yang terdaftar di BEI dari tahun 2007-2009 yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Alat analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil yang diperoleh adalah secara simultan struktur aset dan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal dan secara parsial variabel struktur aset dan profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap struktur modal.

Kata kunci : Struktur modal, Struktur aset, Profitabilitas, Hutang, Modal sendiri



## Abstrak

Struktur modal merupakan perimbangan atau perbandingan penggunaan modal sendiri dengan penggunaan hutang. Ada beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal yang diambil dalam penelitian ini yaitu struktur aset dan profitabilitas. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kedua variabel tersebut terhadap struktur modal. Sampel dalam penelitian ini adalah 38 perusahaan manufaktur (114 data) yang terdaftar di BEI dari tahun 2007-2009 yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Alat analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil yang diperoleh adalah secara simultan struktur aset dan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal dan secara parsial variabel struktur aset dan profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap struktur modal.

Kata kunci : Struktur modal, Struktur aset, Profitabilitas, Hutang, Modal sendiri

© UKDW

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Pada era globalisasi saat ini, setiap perusahaan dituntut untuk dapat melakukan fungsi-fungsi penting yang ada dalam perusahaan secara efektif dan efisien sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaannya dan perusahaan dapat lebih unggul dalam persaingan yang dihadapi. Meningkatkan nilai perusahaan salah satunya dapat dilakukan melalui peningkatan kemakmuran para pemegang saham karena tujuan utama suatu perusahaan adalah mengutamakan keuntungan bagi pemiliknya atau pemegang saham. Selain meningkatkan keuntungan pemiliknya perusahaan juga bertujuan untuk mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan dan melakukan pengembangan usahanya.

Dalam perkembangan dan perluasan usahanya setiap perusahaan membutuhkan sumber-sumber pendanaan yang merupakan faktor utama yang harus diperhatikan. Bagi setiap perusahaan, keputusan dalam pemilihan sumber dana merupakan hal yang penting karena hal tersebut akan mempengaruhi struktur keuangan perusahaan, yang akhirnya juga akan mempengaruhi kinerja perusahaan.

Suatu keputusan yang diambil manajer dalam suatu pembelanjaan harus dipertimbangkan secara teliti sifat dan biaya dari sumber dana yang akan dipilih karena masing-masing sumber dana tersebut memiliki konsekuensi finansial yang berbeda. Sumber dana perusahaan adalah semua perkiraan yang terdapat pada sisi pasiva neraca, mulai dari utang dagang hingga laba ditahan. Semuanya itu lebih dikenal sebagai struktur keuangan (Riyanto,1995: 5).

Pengembangan kegiatan industri manufaktur memerlukan pembiayaan yang cukup besar sehingga diperlukan alternatif sumber pembiayaan. Melalui pasar modal, industri tersebut dapat melakukan penawaran sahamnya sehingga bagi perusahaan pertimbangan komposisi struktur modal perlu dilakukan, sebab struktur modal tersebut berperan penting dalam meningkatkan kinerja perusahaan.

Pemenuhan kebutuhan dana pada perusahaan, menurut Riyanto (1995: 5) dapat disediakan dari dua sumber, yaitu sumber intern dan sumber ekstern perusahaan. Sumber intern perusahaan yaitu sumber dana yang dibentuk atau dihasilkan sendiri oleh perusahaan, misalnya dana yang berasal dari laba yang ditahan di dalam perusahaan, sedangkan sumber ekstern perusahaan dapat diperoleh melalui tambahan penyertaan modal dari pemilik atau emisi saham baru, penjualan obligasi, kredit dari bank, penerbitan saham baru atau dengan meminjam dana dari pihak ketiga.

Satu hal yang perlu diperhatikan adalah bahwa setiap penggunaan dana pinjaman akan menimbulkan resiko terhadap keuangan perusahaan. Semakin besar jumlah pinjaman yang diterima oleh perusahaan, maka akan semakin besar pula kemungkinan resiko yang akan dihadapi perusahaan karena adanya pokok pinjaman dan bunga yang harus dibayar. Pada dasarnya setiap pembelanjaan yang dilakukan oleh manajer keuangan akan membentuk struktur keuangan yang menunjukkan komposisi perbandingan sumber dana perusahaan dalam membiayai operasional perusahaan.

Perusahaan yang mempunyai struktur modal yang optimal akan menghasilkan tingkat pengembalian yang optimal pula, sehingga bukan hanya perusahaan yang memperoleh keuntungan, tetapi para pemegang saham pun ikut memperoleh keuntungan tersebut. Oleh karena itu, ada beberapa hal yang perlu dipertimbangkan dalam upaya memenuhi kebutuhan dana antara lain: berapa besar kebutuhan dana

tersebut, dalam bentuk apa sumber dana tersebut, dan berapa lama dana itu akan digunakan. Hal tersebut dapat membantu pihak manajemen dalam menentukan bagaimana seharusnya pemenuhan kebutuhan dana untuk mencapai struktur modal yang optimal harus dilakukan.

Struktur modal merupakan perbandingan atau imbalan pendanaan jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh perbandingan hutang jangka panjang terhadap modal sendiri. Pemenuhan kebutuhan dana perusahaan dari sumber modal sendiri berasal dari modal saham, laba ditahan, dan cadangan. Dalam pemenuhan kebutuhan dana, perusahaan harus mencari alternatif-alternatif pendanaan yang efisien. Pendanaan yang efisien akan terjadi bila perusahaan mempunyai struktur modal yang optimal. Struktur modal yang optimal dapat diartikan sebagai struktur modal yang dapat meminimalkan biaya penggunaan modal secara keseluruhan atau biaya modal rata-rata (Martono dan Agus, 2007).

Menurut Weston dan Copeland (1991: 23) beberapa variabel yang mempengaruhi struktur keuangan meliputi: (1) tingkat pertumbuhan penjualan, apabila cenderung tinggi maka penggunaan hutang juga tinggi; (2) stabilitas arus kas, jika penjualan relatif stabil maka penggunaan hutang akan cenderung tinggi; (3) karakteristik industri, bila perusahaan lain mudah masuk dalam industri maka margin laba akan menurun dan akan mempengaruhi pembayaran hutang; (4) struktur aset, mempengaruhi sumber-sumber pembiayaan dalam membiayai aset perusahaan; (5) sikap manajemen, apabila pesimis (takut mengambil hutang) dan optimis (berani mengambil hutang) akan berpengaruh terhadap proporsi penggunaan hutang; (6) sikap pemberi pinjaman, sebagai pihak yang berperan penting dalam mengucurkan dana pinjaman kepada perusahaan.

Menurut Brigham dan Houston (2006: 42) faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal antara lain: stabilitas penjualan, struktur aset, *leverage* operasi, risiko bisnis, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, ukuran perusahaan, dan fleksibilitas keuangan.

Penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal telah banyak dilakukan. Namun dari beberapa peneliti terdahulu terdapat ketidakkonsistenan hasil penelitian. Dimana sebuah faktor yang terbukti berpengaruh, pada penelitian lainnya tidak berpengaruh. Hasil penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal antara lain dilakukan oleh Se Tin (2004). Se Tin dalam penelitiannya menggunakan tiga variabel independen sebagai faktor yang mempengaruhi struktur modal yaitu struktur aset, pertumbuhan penjualan, dan profitabilitas. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa struktur aset dan pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal, sedangkan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Hendri S. dan Sutapa (2006) dalam penelitiannya menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal, sedangkan variabel lainnya yaitu aset, kepemilikan asing dan kepemilikan pemerintah tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Yuke Prabansari dan Hadri Kusuma (2005), dalam penelitiannya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan yg *Go Publik* di BEJ menyimpulkan bahwa ukuran perusahaan, pertumbuhan aset, profitabilitas, dan struktur kepemilikan berpengaruh positif, sementara resiko bisnis berpengaruh negatif terhadap struktur modal secara signifikan. Penelitian diatas bertentangan dengan hasil penelitian Seftianne dan Ratih (2011) yang menyatakan bahwa struktur aset dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Berdasarkan latar belakang di atas, peneliti ingin meneliti kembali faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal berdasarkan kelompok variabel yang sering

digunakan oleh peneliti terdahulu dan mempunyai pengaruh yang tidak konsisten. Variabel-variabel yang peneliti gunakan, antara lain struktur aset dan profitabilitas. Penelitian ini menggunakan data-data dari perusahaan manufaktur.

## **1.2 Perumusan Masalah**

- a. Apakah struktur aset berpengaruh terhadap stuktur modal?
- b. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap stuktur modal?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

- a. Menguji apakah struktur aset berpengaruh terhadap stuktur modal.
- b. Menguji apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal.

## **1.4 Kontribusi Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi kepada pihak-pihak yang membutuhkan antara lain :

- a. Bagi perusahaan-perusahaan yang diteliti sebagai bahan pertimbangan dalam membuat kebijakan yang berhubungan dengan pembentukan struktur modal yang optimal.
- b. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bagi investor mengenai kondisi perekonomian atau prospek perusahaan sebelum investor menanamkan modalnya pada suatu perusahaan.
- c. Bagi peneliti selanjutnya, dengan penelitian ini diharapkan dapat menambah informasi dan wacana yang dapat dimanfaatkan dalam penelitian lebih lanjut.

### 1.5 Batasan Penelitian

Batasan masalah dalam penelitian ini adalah :

- a. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini hanya dua yaitu struktur aset dan profitabilitas.
- b. Perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini hanya perusahaan manufaktur yang secara konsisten terdaftar di BEI tahun 2007-2009.

© UKDW

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan dari hasil penelitian dan pembahasan pada penelitian ini, maka dapat penulis simpulkan sebagai berikut :

- a. Ada pengaruh positif struktur aset terhadap struktur modal yang berarti semakin besar struktur aset yang dimiliki oleh perusahaan, semakin besar aktiva tetap yang dijadikan jaminan hutang oleh perusahaan.
- b. Ada pengaruh positif profitabilitas terhadap struktur modal yang berarti perusahaan lebih menyukai menggunakan dana eksternal yang berasal dari hutang. Selain itu perusahaan yang memiliki profit tinggi akan menggunakan lebih banyak hutang untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar dari pengurangan pajak. Hal ini sesuai dengan teori MM dengan pajak yang menyatakan bahwa dengan adanya pajak maka hutang akan menjadi relevan.

#### 5.2. Saran

Sebagai akhir dari penelitian ini, peneliti dapat memberikan sumbangan saran sebagai berikut :

- a. Pihak manajemen perusahaan seharusnya mengetahui bahwa aktiva tetap sebagai jaminan hutang memegang peranan penting untuk memperoleh kredit. Perusahaan yang mempunyai aktiva tetap jangka panjang lebih besar, maka perusahaan tersebut akan banyak menggunakan hutang

hipotik jangka panjang, dengan harapan aktiva tetap tersebut dapat digunakan untuk menutup tagihannya.

- b. Hendaknya para manajer perusahaan dalam pengambilan setiap keputusan perusahaan dalam menentukan dari mana kebutuhan modalnya dipenuhi, maka perlu mempertimbangkan beberapa hal antara lain berapa besar kebutuhan dana tersebut, dalam bentuk apa sumber dana tersebut, dan berapa lama dana itu digunakan akan berpengaruh pada struktur modal perusahaan yang menunjukkan komposisi perbandingan sumber dana permanen yang digunakan oleh perusahaan dalam membiayai investasinya.
- c. Penelitian ini hanya terbatas pada kajian empiris tentang faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan manufaktur yang *go public* di BEI, tetapi tidak sampai kepada pemecahan masalah tentang bagaimana dampak struktur modal itu sendiri terhadap kinerja perusahaan. Oleh karena itu, peneliti lain yang berminat terhadap permasalahan struktur modal perusahaan dapat mengembangkan penelitian ini dalam rangka untuk mengetahui dampak dari struktur modal yang digunakan perusahaan terhadap kinerja keuangan dengan sampel yang lebih banyak ataupun pada perusahaan yang berbeda dari penelitian ini.
- d. Investor nampaknya perlu memperhatikan nilai struktur hutang perusahaan dengan 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.

- e. Bagi peneliti selanjutnya dalam pemilihan sampel harus diteliti lebih lanjut tentang pengelompokan industri dengan melihat CALK tentang gambaran umum perusahaan agar menghasilkan pengelompokan industri yang tepat.

© UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

- Andriyani, Lusiana N. 2006. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)*. Skripsi diterbitkan. Semarang: Program Sarjana Universitas Negeri Semarang.
- Arikunto, Suharsimi. 1990. *Prosedur penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta : Rineka Cipta.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F.Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Christianti, Ari. 2006. Penentuan Perilaku Kebijakan Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta: Hipotesis Static Trade Off Atau Pecking Order Theory. *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*. K-AKPM 25.
- Gujarati, Damodar N dan Dawn C.P. 2010. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Edisi 5. Jakarta: Salemba Empat.
- Hadianto, Bram. 2006. Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Telekomunikasi Periode 200-2006. *Jurnal Manajemen*. Vol.7,No.2,Mei 2008, Hal: 111-126.
- Hanafi, M Mamduh. 2004. *Manajemen Keuangan*. Edisi 2004/2005. Yogyakarta: BPFE.
- 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)*. Skripsi diterbitkan. Semarang: Program Sarjana Universitas Diponegoro.
- Husnan, Suad. 2000. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Buku 1. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Ikatan Akuntan Indonesia (IAI). 2004. *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 16*. Jakarta: Salemba Empat.
- Martono dan D. Agus Harjito .2007. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan Keenam. Yogyakarta: EKONISIA.
- Munawir. 1986. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Nugroho, Asih S. 2006. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Properti Yang Go-Public Di Bursa Efek Jakarta Untuk Periode Tahun 1994 – 2004*. Tesis diterbitkan. Semarang: Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro.

- Nurrohim, Hasa. 2008. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Go Public di Bursa Efek Jakarta. *Sinergi*. Vol.10,No.1, Januari 2008,. Hal 11-18
- Riyanto, Bambang. 1995. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*. Edisi 4 Cetakan Pertama. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4 Cetakan Pertama. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Se Tin. 2004. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal: Multiple Regression Model. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*. Vol.3,No.2,Mei 2004, Hal: 30-43.
- Seftiane dan Ratih. 2011. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.13,No.1,April 2011, Hal: 39-56.
- 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 2006, Hal: 203-215.
- Sienly M.Veronica dan Bram H. 2008. Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Ritel Di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*. Vol.7,No.1,Mei 2008, Hal: 71-84.
- Syamsuddin, Lukman. 1992. *Manajemen keuangan Perusahaan Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: CV Rajawali.
- Van Horne, James C. dan John M. Wachowicz, JR. 2007. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland. 1991. *Manajemen Keuangan*. Jilid 2. Jakarta: Binarupa Aksara.