

**PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT  
LEVERAGE  
SKRIPSI**



**Disusun Oleh:**

**MARIA LUSIANA**

**NIM : 11094818**

**FAKULTAS BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA  
2013**

**PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT  
LEVERAGE**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen Universitas  
Kristen Duta Wacana Yogyakarta**

**Untuk Memenuhi Sebagai Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Disusun Oleh:**

**MARIA LUSIANA**

**NIM: 11094818**

**FAKULTAS BISNIS**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2013**

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:  
**PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT  
LEVERAGE**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**MARIA LUSIANA**

**11094818**

dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi pada tanggal.....**27 MAY 2013**.....

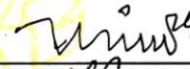
**Nama Dosen**

**Tanda Tangan**

1. Perminas Pangeran.,M.Si.Ph.D :



2. Dra. Umi Murtini,M.Si :



3. Ari Christiani,SE.,M.SM :



Yogyakarta, **27 MAY 2013**.....

Disahkan Oleh:

Dekan,

Wali Dekan 1 Manajemen



Dr. Singgih Santoso., MM.



Petra Surya Mega Wijaya.,SE.M.Si

## HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT  
LEVERAGE

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta 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 karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 29 Mei 2013



Maria Lusiana

11094818

- Be careful for nothing, but in every thing by prayer and supplication with thanksgiving let your requests be made known unto God. Philippians 4:6
- Blessed is the man that trusteth in the Lord, and whose hope the Lord is. Jeremiah 17:7
- Casting all your care upon Him; for He careth for you. 1 Peter 5:7

© UKDOWN

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**The Script Present For :**

- ♥ **Tuhan Yesus Kristus yang begitu luar biasa**
- ♥ **My lovely parents, Bapak Pinardi dan Ibu N. Manik**
- ♥ **My lovely brother, Hendrik Ferdian**
- ♥ **My lovely, Obayoshi Hutama Prayitno**
- ♥ **Universitas Kristen Duta Wacana (UKDW)**

© UKDW

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Tingkat Leverage”. Penyusunan skripsi ini merupakan tugas akhir yang disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Selama penulisan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bantuan, bimbingan, arahan dan dukungan serta informasi dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan inilah, perkenankan penulis untuk mengucapkan terimakasih kepada pihak tersebut yaitu:

1. Bapak Dr. Singgih Santoso, MM. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
2. Ibu Dra. Umi Murtini., M.Si. selaku dosen pembimbing yang dengan tulus memberikan bimbingan, pengarahan dan melungkan waktu untuk melayani konsultasi dalam penyusunan skripsi ini dari awal hingga selesai.
3. Bapak Perminas Pangeran.,M.Si.Ph.D selaku dosen wali yang telah memberikan nasehat, pengarahan dan bimbingan selama masa perkuliahan.
4. Dosen dan Staf pengajar Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta, yang telah memberikan segala bekal pengetahuan dan pendidikan kepada penulis selama menimba ilmu di Universitas Kristen Duta Wacana.

5. Orang tua yang terkasih yang telah memberikan doa, semangat, materi, dan dukungan kepada penulis selama menjalani perkuliahan di Universitas Kristen Duta Wacana.
6. Hendrik Firdian yang telah memberikan materi, dukungan dan semangat kepada penulis selama menjalani perkuliahan di Universitas Kristen Duta Wacana.
7. Obayoshi Utama Prayitno yang telah menemani, memberikan semangat dan doa kepada penulis.
8. Hero's APBT, Hero, Cheri, Chilo.
9. Teman-teman angkatan 2009 prodi manajemen fakultas bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, yang telah berjuang bersama penulis dalam menjalani perkuliahan hingga selesai.
10. Teman-teman alay smart finance 2009.
11. Teman-teman yang menemani hari-hari penulis selama di kampus maupun di luar kampus.

Mei 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

|                                       | Halaman |
|---------------------------------------|---------|
| <b>HALAMAN JUDUL</b> .....            | i       |
| <b>HALAMAN PENGAJUAN</b> .....        | ii      |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....       | iii     |
| <b>HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI</b> ..... | iv      |
| <b>HALAMAN MOTTO</b> .....            | v       |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....      | vi      |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....           | vii     |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....               | ix      |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....             | xii     |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....            | xiii    |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....          | xiv     |
| <b>ABSTRAK</b> .....                  | xv      |
| <b>ABSTRACT</b> .....                 | xvi     |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b>              |         |
| 1.1. Latar Belakang Masalah .....     | 1       |
| 1.2. Rumusan Masalah .....            | 4       |
| 1.3. Tujuan Penelitian .....          | 5       |
| 1.4. Kontribusi Penelitian .....      | 5       |
| 1.5. Batasan Penelitian .....         | 5       |

## **BAB II LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS**

|   |    |
|---|----|
| 2.1. Karakteristik Perusahaan .....     | 7  |
| 2.2. Tingkat Leverage .....             | 12 |
| 2.3. Hipotesis Dan Pengembangannya..... | 13 |
| 2.4 Kerangka Berfikir .....             | 17 |

## **BAB III METODE PENELITIAN**

|  |    |
|--|----|
| 3.1. Populasi Dan Sampel .....           | 18 |
| 3.2. Jenis Data dan Sumber Data .....    | 18 |
| 3.3. Definisi Operasional Variabel ..... | 19 |
| 3.3.1. Variabel Dependent .....          | 19 |
| 3.3.2. Variabel Independent .....        | 19 |
| 1. Ukuran Perusahaan.....                | 19 |
| 2. Pertumbuhan Aset.....                 | 20 |
| 3. Profitabilitas.....                   | 20 |
| 3.4. Pengujian Hipotesis.. ..            | 20 |
| 3.4.1. Pengujian Asumsi Klasik .....     | 21 |
| 3.4.1.1. Uji Normalitas Residual .....   | 22 |
| 3.4.1.2. Uji Multikolinearitas .....     | 22 |
| 3.4.1.3. Uji Heterokedastisitas .....    | 23 |
| 3.4.1.4. Uji Autokorelasi .....          | 23 |

## **BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 4.1. Gambaran Data .....         | 25 |
| 4.2 Uji Hipotesis .....          | 27 |
| 4.2. Uji Asumsi Klasik .....     | 28 |
| 1. Uji Normalitas Residual ..... | 28 |
| 2. Uji Multikolinearitas .....   | 29 |
| 3. Uji Heterokedastisitas .....  | 30 |
| 4. Uji Autokorelasi .....        | 30 |
| 4.4. Perbaikan Model.....        | 31 |
| 4.5 Uji Asumsi Klasik .....      | 32 |
| 1. Uji Normalitas Residual.....  | 32 |
| 2. Uji Multikolinearitas .....   | 33 |
| 3. Uji Heterokedastisitas .....  | 24 |
| 4. Uji Autokorelasi .....        | 34 |
| 4.6. Pembahasan .....            | 35 |

## **BAB V SIMPULAN DAN SARAN**

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 5.1. Simpulan .....                | 38 |
| 5.2. Keterbatasan Penelitian ..... | 39 |
| 5.3. Saran .....                   | 39 |

|                             |           |
|-----------------------------|-----------|
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b> | <b>41</b> |
|-----------------------------|-----------|

## DAFTAR TABEL

|   |    |
|---|----|
| Tabel 4.1 Gambaran Data .....                       | 25 |
| Tabel 4.2 Hasil Regresi.....                        | 27 |
| Tabel 4.3 Uji Kolmogorov – Smirnov (KS).....        | 28 |
| Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas.....                | 29 |
| Tabel 4.5 Uji Heterokedastisitas – Uji Glejser..... | 30 |
| Tabel 4.6 Hasil Regresi Perbaikan.....              | 31 |
| Tabel 4.7 Uji Kolmogorov – Smirnov (KS).....        | 32 |
| Tabel 4.8 Uji Multikolinearitas.....                | 33 |
| Tabel 4.9 Uji Heterokedastisitas – Uji Glejser..... | 33 |

©UKYDWN

## DAFTAR GAMBAR

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| Gambar 4.1 Uji Durbin Watson..... | 34 |
|-----------------------------------|----|

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Gambaran Data
- Lampiran 2 : Hasil Regresi dan Hasil Regresi Perbaikan
- Lampiran 3 : Uji Normalitas Residual
- Lampiran 4 : Uji Multikolinearitas
- Lampiran 5 : Uji Heterokedastisitas
- Lampiran 6 : Uji Autokorelasi
- Lampiran 7 : Data Sampel Perusahaan

©UKDW

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh karakteristik perusahaan terhadap tingkat *leverage*. Karakteristik perusahaan diwakilkan oleh variabel ukuran perusahaan, pertumbuhan aset, dan profitabilitas. Objek penelitian menggunakan perusahaan *Realestate and Property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian ini menunjukkan ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap tingkat *leverage*. Dan pertumbuhan aset berpengaruh positif terhadap tingkat *leverage*.

Kata Kunci: *Firm size, Asset Growth, Profitability, Leverage.*

©UKDW

## ABSTRACT

This study aims to examine the effect of firm characteristics on the level of leverage. Characteristics of companies represented by the variable firm size, assets growth, and profitability (ROA). Research object using Real estate and Property companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The results of this study indicate firm size and profitability negative effect on the level of leverage. And positive effect on the growth rate of leverage.

*Keyword: Firm size, Asset Growth, Profitability, Leverage.*

©UKDW

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1 Latar Belakang**

Pengembangan perusahaan dalam upaya untuk mengantisipasi persaingan yang semakin tajam seperti sekarang ini akan selalu dilakukan baik oleh perusahaan besar maupun perusahaan kecil. Upaya tersebut merupakan permasalahan tersendiri bagi perusahaan, karena menyangkut pemenuhan dana yang diperlukan. Apabila perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dananya mengutamakan sumber dari dalam perusahaan, maka akan sangat mengurangi ketergantungannya kepada pihak luar. Semua faktor yang terdapat dalam sebuah perusahaan memiliki pengaruh terhadap kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba. Untuk memaksimalkan masing-masing faktor, diperlukan adanya manajemen aset, manajemen biaya dan manajemen hutang.

Pembiayaan dengan hutang atau *leverage* keuangan menurut Brigham dan Houston (2006) memiliki tiga implikasi penting, yaitu: Pertama, jika investasi oleh pemegang saham tidak mencukupi, maka perusahaan dapat tetap beroperasi dengan cara berhutang dan dengan begitu para pemegang saham masih tetap memiliki pengendalian atas perusahaan walaupun dengan investasi yang terbatas. Kedua, kreditur melihat ekuitas atau dana yang disetor pemilik untuk memberikan margin pengaman, sehingga jika pemegang saham hanya memberikan sebagian kecil dari total pembiayaan, maka risiko perusahaan sebagian besar ada pada kreditur. Ketiga, Jika perusahaan memperoleh pengembalian yang lebih besar atas

investasi yang dibiayai dengan dana pinjaman dibanding pembayaran bunga, maka pengembalian atas modal pemilik akan lebih besar. Sawir (2001) menyebutkan bahwa *leverage* dapat digunakan untuk meningkatkan hasil pengembalian pemegang saham, tetapi dengan risiko akan meningkatkan kerugian pada masa-masa suram. Jika perusahaan menggunakan lebih banyak hutang dibanding modal sendiri maka tingkat solvabilitas akan menurun karena beban bunga yang harus di tanggung juga meningkat. Hal ini akan berdampak terhadap menurunnya profitabilitas.

Yoko (2012) rata-rata tingkat *leverage* perusahaan sektor *real estate and property* dari tahun 2007-2011 yaitu sebesar 1.3%. Penurunan terhadap *leverage* selalu menurun dari tahun 2007 hingga 2011. Struktur modal pada tahun 2008 mengalami penurunan (Melia, 2010). Hal tersebut disebabkan oleh dampak krisis global yang ditandai adanya kemunduran yang dialami dunia properti akibat kemacetan kredit-kredit yang diberikan ke dunia usaha, khususnya sektor *real estate and property* tanpa memperhitungkan batas maksimum pemberian kredit dimasa lalu oleh perbankan dan masalah kelayakan kredit yang disetujui, mengingat sebagian besar industri properti di Indonesia didanai oleh modal asing atau mengandalkan dana perbankan dalam bentuk utang maupun dengan mengeluarkan saham baru untuk memenuhi kebutuhan modalnya. Dampak dari penurunan struktur modal tersebut mengakibatkan profitabilitas yang cenderung menurun pula terutama untuk tahun 2008, hal ini terjadi karena dampak krisis global yang menimpa Indonesia dimana tingginya angka inflasi pada Januari sampai dengan September tahun 2008 yaitu mencapai 10,47 persen dan naiknya

BI *rate* menjadi 9,5 persen yang menjadi tahap awal goncangan industri properti. Ketika awal terindikasinya krisis keuangan global yang ditandai dengan tingginya tingkat suku bunga untuk perumahan, karena ketika kredit properti yang berbunga tinggi maka tingkat pengembalian dari debitur akan mengalami gangguan dan sulitnya memperoleh dana pihak ekstern, khususnya perbankan karena perbankan bertindak lebih hati-hati dalam memberikan pendanaan kepada perusahaan mengingat semakin besarnya risiko kredit macet, sehingga pada akhirnya berdampak pada pencapaian laba perusahaan yang didanai. Adanya penurunan struktur aktiva yang cukup signifikan terutama pada tahun 2008 merupakan jaminan yang kurang baik ketika perusahaan melakukan pendanaan, mengingat aktiva tersebut tidak dapat dijadikan sebagai jaminan kredit sehingga tingkat *leverage* yang dimiliki cenderung rendah atau mengalami penurunan. Disamping hal tersebut, penurunan ukuran perusahaan diikuti dengan penurunan struktur modal karena banyak perusahaan yang tidak lagi dengan mudah memperoleh pendanaan pihak eksternal mengingat tingkat suku bunga perbankan yang cukup tinggi dan adanya kemacetan kredit-kredit yang diberikan ke dunia usaha, khususnya sektor *real estate & property*, karena perbankan bertindak lebih selektif dalam memberikan pendanaan suatu perusahaan sehingga perusahaan kurang dapat memenuhi kebutuhannya untuk membiayai penjualan, sekalipun perusahaan tersebut merupakan perusahaan besar yang sahamnya sangat luas.

Voulgaris *et al.* (2002), menyatakan bahwa berdasarkan teori dan praktek keuangan bisnis, *leverage* tidaklah konstan dalam suatu sektor atau industri namun tergantung dari karakteristik perusahaan tertentu. Dalam penelitiannya,

variabel karakteristik yang digunakan dalam mengukur *leverage* perusahaan manufaktur di Jerman adalah pertumbuhan aset, profitabilitas, dan ukuran perusahaan. Sedangkan penelitian Ozkan (2001) di Inggris menunjukkan bahwa karakteristik perusahaan yang berpengaruh terhadap *leverage* perusahaan adalah pertumbuhan aset, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas. Sartono (1999) faktor *Size*, *Profitability* dan *Growth* yang terbukti mempengaruhi *leverage* perusahaan. Azib (2005) dalam penelitiannya ada 3 indikator yang dianggap mempunyai pengaruh terhadap proporsi hutang perusahaan yaitu: pertumbuhan aset, ukuran perusahaan, dan profitabilitas. Berdasarkan hasil fenomena dan hasil penelitian tersebut, penulis tertarik untuk mengkaji kembali mengenai tingkat *leverage* perusahaan yang dipengaruhi oleh karakteristik perusahaannya dengan menggunakan perusahaan non keuangan, untuk itu mengambil perusahaan *real estate and property*. Dengan menggunakan variabel ukuran perusahaan, pertumbuhan aset, dan profitabilitas sebagai variabel karakteristik perusahaan. Oleh karena itu penulis mengambil judul penelitian “PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT LEVERAGE”.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka permasalahan dalam penelitian ini dirumuskan: Apakah karakteristik perusahaan berpengaruh terhadap tingkat *leverage*.

### 1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh karakteristik perusahaan terhadap tingkat *leverage*.

### 1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi :

- a. Bagi perusahaan diharapkan dapat digunakan sebagai bahan acuan dalam mengambil kebijakan perusahaan yang berkaitan dengan kebijakan *leverage*.
- b. Bagi investor sebagai dasar pertimbangan dan masukan yang memberikan tambahan informasi dalam pengambilan keputusan dan analisis investasi.
- c. Bagi pemerintah diharapkan dapat dijadikan acuan untuk menetapkan kebijakan yang berkaitan dengan tingkat *leverage* perusahaan.
- d. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi bukti empiris sebagai rekomendasi penelitian mengenai pengaruh karakteristik perusahaan terhadap tingkat *leverage* perusahaan di masa yang akan datang.

### 1.5 Batasan Penelitian

Supaya penelitian tidak terlalu meluas dan dapat lebih fokus, serta karena menyesuaikan dengan kondisi perusahaan di Indonesia, maka penulis menentukan batasan penelitian. Batasan penelitian:

1. Variabel yang diteliti dalam penelitian ini adalah tingkat *leverage*, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas.
2. Pengamatan penelitian hanya dilakukan selama lima tahun, dimulai dari periode 2007 hingga periode 2011.
3. Objek penelitian adalah semua perusahaan *real estate and property* yang tercatat di BEI (Bursa Efek Indonesia).

©UKDW

## BAB V

### SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

#### 5.1 Simpulan

Penelitian ini menguji pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap tingkat *leverage* perusahaan *real estate and property* yang tercatat di BEI pada tahun 2007-2011. Berdasarkan hasil analisis regresi berganda menunjukkan bahwa:

1. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap tingkat *leverage*, semakin besar ukuran perusahaan maka tingkat *leverage* akan semakin kecil. Pada perusahaan-perusahaan besar akan lebih cenderung untuk menggunakan sumber pendanaan internal. Namun pada perusahaan kecil lebih tergantung menggunakan hutang.
2. Pertumbuhan aset berpengaruh positif terhadap tingkat *leverage*, semakin besar pertumbuhan aset maka *leverage* akan semakin tinggi. Perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan yang tinggi akan memiliki kepercayaan penuh dari investor maupun debitur, sehingga perusahaan ini akan lebih cenderung untuk menggunakan hutang sebagai sumber pendanaannya.
3. Profitabilitas (ROA) berpengaruh negatif terhadap tingkat *leverage*. Semakin besar profitabilitas (ROA) maka tingkat *leverage* akan semakin kecil. Perusahaan dengan keuntungan yang tinggi akan menggunakan laba ditahan untuk pendanaannya.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Setelah melakukan analisis, penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, antara lain :

1. Pada uji asumsi klasik, yaitu uji heteroskedastisitas terjadi masalah heteroskedastisitas yang tidak dapat diobati, namun telah diberikan alasan untuk mempertahankannya. Pertama, bahwa penelitian ini untuk melihat pengaruh bukan untuk memprediksi dari model. Alasan kedua, variabel ukuran perusahaan terjadinya heteroskedastisitas mungkin dikarenakan data dari perusahaan yang kecil, sedang, dan besar dijadikan sampel secara bersama (Gujarati, 2004).
2. Tidak membedakan antara perusahaan kecil dan besar, sehingga terjadi kendala dalam uji asumsi klasik yaitu pada uji heteroskedastisitas.

## 5.2 Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan di atas diberikan saran sebagai berikut:

1. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dalam pemilihan sampel tidak mencampurkan antara perusahaan kecil dan besar. Karena akan menjadi kendala pada uji asumsi klasik. Untuk itu diharapkan pemilihan sampel dilakukan dengan menyamakan ukuran dari perusahaan untuk mendapatkan hasil yang lebih baik lagi.
2. Bagi pihak manajemen perusahaan, sebaiknya sebelum menetapkan kebijakan tingkat *leverage* perusahaan, agar terlebih dahulu memperhatikan variabel ukuran perusahaan, pertumbuhan aset dan profitabilitas (ROA). Dengan memperhatikan variabel-variabel tersebut,

perusahaan dapat memutuskan besarnya tingkat *leverage* yang sesuai sehingga dihasilkan kebijakan tingkat *leverage* yang optimal bagi perusahaan.

3. Bagi investor, disarankan sebelum menanamkan modal di perusahaan perlu memperhatikan ukuran perusahaan, pertumbuhan aset dan profitabilitas (ROA) untuk mengukur kinerja perusahaan. Investor juga perlu melihat tingkat *leverage* perusahaan, untuk mengetahui apakah laba yang tersedia cukup untuk membayar bunga maupun hutang yang dipinjamnya. Agar investasi yang ditanamkan pada perusahaan memberikan tingkat keuntungan yang maksimal sesuai dengan yang diharapkan.
4. Bagi pemerintah khususnya BAPEPAM sebagai otoritas utama dalam pengawasan dapat menggunakan *leverage* sebagai salah satu indikator tingkat kesehatan emiten.

## DAFTAR PUSTAKA

- Azib. 2005. Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Tingkat Leverage Pada Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta. *Performa*, Vol. II No. 2, hlm.160-184.
- Brigham & Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi sepuluh. Jakarta: Salemba Empat.
- Brimigham, and Erhart, 2005, *Intermediate Financial Management*, 5th edition, New York: The Dryden Press.
- Chen, S., & Strange, R. (2005). The Determinants of Capital Structure: Evidence from Chinese Listed Companies. *Economic Change and Restructing*, 38, page 11–35.
- Eka Amalia Kusumaningrum. 2010. *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Asset, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Perusahaan Realstate And Property Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2005-2009)*. Jurnal.
- Ghozali, Imam. 2007. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi keempat. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar. 2001. *Ekonometrika Dasar*, diterjemahkan oleh Sumarno Zein.
- Halim, Abdul. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bogor: Ghalia Indonesia. Jakarta: Erlangga.
- Kartini, dan Tulus Arianto, 2008. *Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur*. Jurnal Keuangan dan Perbankan Vol 12 No.1.
- Lukas Setia Atmaja. 2003. *Manajemen Keuangan*. Edisi 3. Yogyakarta: ANDI.
- Machfoedz. 2004. *Manfaat Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Perubahan Laba Perusahaan Dimasa Datang*. Jurnal.
- Margaretha, Farah., Dan Lina Sari. 2005. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Multinasional di Indonesia. *Media Riset Bisnis & Manajemen*, Vol.5 No.2, hlm.230-252.
- Mayangsari, Sekar. 2001. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Pendanaan Perusahaan:Penguji Pecking Order Hypotesis. *Media Riset Akuntansi, Auditing, Dan Informasi*, Vol 1 No.3, hlm.1-26.

- Melia. 2010. "Analisis Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Struktur Modal (Kasus Pada Perusahaan *Real Estate* dan *Property* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2009)". Jurnal.
- Myers, S.C., and N.S. Maljuf. 1984. "Corporate Financing and Investment Decision When Firm Have Information, Investor Do Not Have", *Journal of Financial Economics*, 13: 187-221.
- Ozkan, A. 2001. "Determinants of Capital Structure and Adjustment to Long Run Target: Evidence from UK Company Panel Data," *Jurnal of Business Finance & Accounting*, 28, 175-198.
- Patriawan. 2011. *Analisis Pengaruh Earning Per Share, Return On Equity Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham*. Jurnal.
- Riyanto, Bambang. 1995. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE-UGM.
- 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.
- Sartono, Agus dan Ragil Sriharto. 1999. *Faktor-faktor Penentu Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia*. Sinergi Vol 2 No.2.
- Sawir. 2001. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Setyawan, Hendri dan 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.
- Soleman, Rusman. 2008. *Karakteristik Perusahaan Terhadap Tingkat Leverage*. Jurnal.
- Song, H.S. (2004). Capital Structure Determinants: An Empirical Study of Swedish Companies. Presented at Conference "Innovation Entrepreneurship and Growth", Stockholm, November 18-20.
- Sutojo, Siswanto Dan Fritz, Kleinsteuber.2004. *Manajemen Keuangan Bagi Eksekutif Non-Keuangan*. Jakarta:PT Damar Mulia Pustaka.
- Voulgaris, F., D. Asteriou and Agiomirgianakis, G. 2002. Capital Structure, Asset Utilization, Profitability, and Growth in The Greek Manufacturing Sector. *Applied Economics*, Vol. 43, No.11, pp.1379 – 1388.
- Weston, J. Fred dan Eugene F.Brigham. 1990. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi Sembilan*. Jakarta : Erlangga.

Widodo, Heri. 2001. *Analisis Beberapa Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Studi Pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal.

Yoko. 2012. *Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Debt To Equity Ratio Pada Perusahaan Realestate And Property Tahun 2005-2011*. Jurnal.

©UKDW