

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, *NET PROFIT MARGIN* DAN
OPERATING LEVERAGE TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Disusun Oleh

Nama : Anna Alicia

NIM : 12080585

**FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2012

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, *NET PROFIT MARGIN* DAN
OPERATING LEVERAGE TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi

Disusun oleh :

ANNA ALICIA

NIM : 12080585

Jurusan : Akuntansi

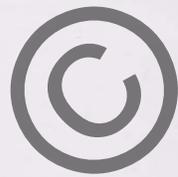
FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2012

HALAMAN PERSETUJUAN



UKDW

Telah disetujui dan diterima dengan baik

Pada tanggal

Oleh,

Dosen Pembimbing Skripsi

(Umi Murtini, SE, M.Si)

HALAMAN PENGESAHAN

HALAMAN MOTTO

Dipertahankan Di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis
Sebab Aku ini mengesahkan pernyataan apa yang ada pada-Ku
Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
yang telah aku dapatkan Tuhan TUHAN, yaitu rancangan hidup
Dan Diterima Untuk Memenuhi Sebagian
keperluan dari Syarat-syarat Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi

Pada Tanggal

25 MAY 2012

Mengesahkan

Dekan,



(Insiwijati Prasetyaningsih, Dra., MM)

Dewan Penguji:

1. Umi Murtini, SE, M.Si

2. Erni Ekawati, MSA, Ph.D

3. Agustini Dyah Respati, Dra, MBA

Umi Murtini

Erni Ekawati

Agustini Dyah Respati



HALAMAN MOTTO

"Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada pada-Ku mengenai kamu, demikianlah firman TUHAN, yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan." (Yeremia 29:11)

Jangan menjadi biasa saja untuk sukses, anda harus spesial dan mempunyai nilai lebih..

© UKDWN

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan kepada:

- 1. Tuhan Yesus Kristus**
- 2. Papa, Mama dan Adik yang selalu mendukung aku.**
- 3. Papa, Mama mertua dan Koko tercinta yang selalu memberi dukungan buat aku.**
- 4. Sahabat-sahabatku (Erna, Olin, Winda, Hutri) yang selalu memberi semangat kepada aku.**

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yesus Kristus, atas anugerah dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan judul “Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, *Net Profit Margin*, dan *Operating Leverage* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI”.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah memberi bantuan berupa nasihat, dorongan, petunjuk dan bimbingan. Ucapan terima kasih tersebut penulis tunjukkan terutama kepada:

- Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, M.M. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
- Ibu Astuti Yuli Setyaningsih SE., M.Si., Ak. Selaku Pembantu Dekan Program Studi Akuntansi Prodi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
- Ibu Umi Murtini, SE, M.Si. selaku dosen pembimbing, terima kasih atas bimbingan dan kesabarannya dalam membantu penyelesaian Tugas Akhir.
- Dosen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta yang telah membimbing selama kuliah.
- Pak Pur, Pak Ngadio, Mbak Lilis, Mbak Maxi makasih buat keramahan dan kebaikannya.
- Keluargaku terkasih: Papa, Mama, adik, dan Koko terima kasih untuk doa dan dukungannya.

- Sahabat-sahabatku yang selalu ada, membantu dan mendorong dalam menyelesaikan Tugas Akhir.
- Teman-teman kuliah: Erna, Winda, Hutri, Olin, makasih buat bantuan dan supportnya.
- Semua pihak terkait lainnya yang turut secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan Tugas Akhir ini.

Penulis menyadari adanya kekurangan dalam penyusunan Tugas Akhir ini dan masih jauh dari sempurna, sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun untuk mendapat hasil yang lebih baik.

Akhir kata, penulis berharap Tugas Akhir ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan

Yogyakarta, Mei 2012

Penulis,

Anna Alicia

DAFTAR ISI

	<i>Halaman</i>
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	
vi	
ABSTRAK	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1.Latar Belakang.....	1
1.2.Rumusan Masalah.....	3
1.3.Tujuan Penelitian	3
1.4. Kontribusi Penelitian	3
1.5. Batasan Penelitian	4
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1. Pengertian Struktur Modal.....	5
2.2. Teori Struktur Modal	6
2.3. Struktur Modal Optimal	9
2.4. Pembentukan Struktur Modal	12
2.5. Resiko Struktur Modal.....	13
2.6. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	15

2.7. Tinjauan Penelitian Terdahulu	22
2.8. Pengembangan Hipotesis	23
2.9. Model Penelitian	28
III METODA PENELITIAN	
3.1. Populasi.....	29
3.2. Sampel	29
3.3. Jenis dan Sumber Data	29
3.4. Variabel dan Pengukuran	30
3.5. Pengujian Hipotesis	31
3.6. Uji Asumsi Klasik	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1. Uji Statistik Dekriptif.....	37
4.2. Uji Regresi Parsial.....	39
4.3. Uji Asumsi Klasik	40
4.4. Pembahasan	44
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	48
5.2. Keterbatasan	48
5.3. Saran	48

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	<i>Halaman</i>
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	37
Tabel 4.2. Hasil Pengujian Signifikansi Nilai t	39
Tabel 4.3. Uji Normalitas	40
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinieritas	41
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi	42
Tabel 4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas	43

© UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Model Penelitian 28

© UKDW

ABSTRAK

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah : menguji pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, *net profit margin* dan *operating leverage* berpengaruh terhadap struktur modal.

Variabel penelitian ini adalah struktur aktiva, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, *net profit margin* dan *operating leverage* dan struktur modal. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Dalam penelitian ini, data laporan keuangan yang akan digunakan untuk menghitung rasio keuangan diambil dari Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2008-2010. Data yang dipakai merupakan data panel yaitu gabungan *time series* dan *cross section*. Teknik analisis regresi linier berganda dengan tingkat signifikansi 5%.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal. *Net Profit Margin* tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Kata Kunci : Struktur Modal, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Net Profit Margin, dan Operating Leverage.



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pada prinsipnya setiap perusahaan membutuhkan dana untuk pengembangan bisnisnya. Pemenuhan dana tersebut berasal dari sumber internal ataupun dari sumber eksternal. Karena itu, para manajer keuangan dengan tetap memperhatikan *cost of capital* perlu menentukan struktur modal dalam upaya menetapkan apakah kebutuhan dana perusahaan dipenuhi dengan modal asing. Dalam melakukan pendanaan, perusahaan juga perlu mempertimbangkan dan menganalisis kombinasi sumber-sumber dana ekonomis guna membelanjai kebutuhan-kebutuhan investasi serta kegiatan usahanya.

Menurut Setiawan dalam Seftianne (2011), keputusan pendanaan merupakan keputusan mengenai seberapa besar tingkat penggunaan utang dibandingkan dengan ekuitas dalam membiayai investasi perusahaan. Tujuan pembelanjaan adalah untuk menentukan tingkat struktur modal yang optimal, yaitu tingkat bauran utang dan ekuitas yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Komposisi pemilihan atas pendanaan tersebut disebut sebagai struktur permodalan.

Kebijakan mengenai struktur modal melibatkan *trade off* antara risiko dan tingkat pengembalian. Penambahan hutang dapat memperbesar risiko perusahaan tetapi sekaligus juga memperbesar tingkat pengembalian yang diharapkan. Risiko yang semakin tinggi akibat membesarnya hutang cenderung menurunkan harga saham, tetapi meningkatnya tingkat pengembalian yang diharapkan akan menaikkan harga saham tersebut. Struktur modal yang optimal adalah struktur modal yang mengoptimalkan keseimbangan antara risiko dan pengembalian sehingga memaksimalkan harga saham. Penetapan struktur modal suatu perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai variabel yang mempengaruhinya (Weston dan Brigham, 1999).

Struktur modal merupakan salah satu keputusan penting dari manajer pendanaan dalam meningkatkan profitabilitas bagi kemakmuran pemilik perusahaan. Sutrisno (2000) menyatakan bahwa kemakmuran para pemegang saham diperlihatkan dalam wujud semakin tingginya harga saham yang merupakan pencerminan dari keputusan investasi, pendanaan dan kebijakan deviden. Oleh karena itu, kemakmuran para pemegang saham dapat dijadikan sebagai dasar analisis dan tindakan rasional dalam proses pembuatan keputusan. Untuk itu bagi suatu perusahaan dalam memutuskan modal mana yang akan diambil, apakah sebaiknya menggunakan modal sendiri ataukah dengan modal asing, secara finansial penambahan modal tersebut harus dapat meningkatkan kemakmuran pemilik.

Menurut West dan Copeland dalam Masidonda (2000) menyatakan bahwa faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal dari perusahaan adalah tingkat pertumbuhan penjualan, stabilitas kas, karakteristik industry, struktur aktiva, sikap manajemen dan sikap pemberi pinjaman, ukuran perusahaan, kelas industry, operating leverage, resiko bisnis, profitabilitas dan kebijakan deviden.

Sedangkan penelitian yang dilakukan Seftianne (2011) menyatakan bahwa *growth opportunity* dan ukuran perusahaan mempengaruhi struktur modal. Profitabilitas, tingkat likuiditas, resiko bisnis, kepemilikan managerial dan struktur aktiva tidak mempengaruhi struktur modal.

Berdasarkan pemikiran di atas, peneliti tertarik untuk meneliti pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, *Net Profit Margin* dan *Operating Leverage* Terhadap struktur modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka perumusan masalah pada penelitian ini adalah: Apakah struktur aktiva, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, *net profit margin* dan *operating leverage* berpengaruh terhadap struktur modal?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah: Menguji pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, *net profit margin* dan *operating leverage* berpengaruh terhadap struktur modal.

1.4. Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi bagi pihak-pihak yang berkepentingan yaitu:

1. Bagi Akademik

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan rujukan dan pertimbangan untuk menghasilkan penelitian yang lebih baik dan dapat memberikan suatu warna baru bagi perkembangan ilmu pengetahuan, terutama dalam bidang akutansi keuangan.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian dapat digunakan perusahaan dalam mengambil kebijakan dalam menentukan struktur modal yang dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor dalam penelitian ini.

3. Bagi Investor

Penelitian ini dapat digunakan investor sebagai informasi tentang pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, *net profit margin* dan *operating*

leverage terhadap struktur modal dan sejauhmana perusahaan manufaktur dalam mengoptimalkan struktur modalnya.

4. Bagi Pemerintah

Penelitian ini dapat digunakan sebagai kebijakan pemerintah dalam mengendalikan perusahaan di pasar modal, dengan melihat informasi tentang pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, *net profit margin* dan *operating leverage* terhadap struktur modal.

1.5. Batasan Penelitian

Agar pembahasan yang diteliti tidak terlalu luas, maka perlu batasan penelitian sehingga penelitian ini dapat menjadi lebih terarah. Batasan masalah penelitian ini yaitu:

1. Pada penelitian ini dibatasi pada analisis rasio yang terdiri dari : Struktur aktiva, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, *net profit margin*, dan *operating leverage* dalam mempengaruhi struktur modal.
 - Struktur Aktiva diukur dengan membandingkan antara aktiva tetap dengan total aktiva.
 - Ukuran perusahaan diukur dengan Logaritma Natural (LN) total aktiva.
 - Pertumbuhan penjualan diukur dengan presentasi perubahan penjualan dari satu periode ke periode berikutnya.
 - *Net profit margin* diukur dengan membandingkan antara laba bersih dengan penjualan.
 - *Operating leverage* diukur dengan membandingkan EBIT dengan penjualan.
2. Obyek penelitian adalah perusahaan manufaktur yang go public di BEI dengan periode penelitian tahun 2008 – 2010.

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, maka kesimpulan dalam penelitian ini adalah:

1. Struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal.
2. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal.
3. Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal.
4. *Net Profit Margin* tidak berpengaruh terhadap struktur modal.
5. *Operating Laverange* berpengaruh positif terhadap struktur modal.

5.2. Keterbatasan

1. Masih terbatasnya faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.
2. Variabel bebas yang mempengaruhi struktur modal dalam penelitian terbatas pada struktur aktiva, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, *net profit margin* dan *operating leverage*.

5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan di muka dapat diberikan saran-saran sebagai berikut :

1. Perusahaan hendaknya mempertimbangkan variabel ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan dan operating *leverage*, dalam menentukan proporsi hutang secara tepat karena berpengaruh terhadap struktur modal.
2. Perusahaan hendaknya selalu memperhatikan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban finansialnya. Hal ini, menyangkut resiko kredit macet akibat pembiayaan dengan hutang yang akan dilakukan perusahaan.
3. Untuk peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah variabel-variabel lain, terutama yang sifatnya kualitatif, sehingga hasilnya dapat lebih menentukan penetapan struktur modal, contoh suku bunga, dan inflasi, dan dapat menggunakan objek yang lebih luas, tidak hanya industri manufaktur tetapi juga ditambah jenis industri lainnya.
4. Perlu dikembangkan lebih lanjut untuk penelitian selanjutnya, hal ini karena sangat penting untuk mengetahui perusahaan dalam menentukan porsi hutang yang tepat, sehingga dapat meminimalisasi kredit macet. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal dapat bermanfaat bagi:
 - a. Manajemen, dapat mengambil kebijakan dalam menentukan porsi hutang yang tepat, dengan memperhitungkan faktor-faktor yang mempengaruhinya, seperti struktur aktiva, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, *net profit margin* dan *operating leverage*.

- b. Bagi investor, dapat memperoleh informasi secara tepat kemampuan perusahaan dalam mengelola hutangnya untuk mendapatkan laba, sehingga investor dapat memperkecil resiko investasinya.
 - c. Bagi kreditor, pihak kreditor dapat informasi untuk menentukan besar kecilnya dana yang akan di kucurkan untuk perusahaan.
5. Supaya dapat mengetahui faktor lain yang masih mampu mempengaruhi struktur modal, bagi peneliti selanjutnya agar menambah variabel bebasnya, seperti *likuiditas (CR, QR)*, dan *growth sales (GS)*, *profitabilitas (ROI, ROE, ROS)*.



DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, (2001). *Manajemen Keuangan*, Edisi 8, Erlangga, Jakarta.
- Horne, James Van dan John M. Wachowics, Jr., (2005). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Salemba Empat, Jakarta.
- Martono dan Agus Harjito, 2001. *Manajemen Keuangan*, Ekonosia, Kampus Fakultas Ekonomi UII, Yogyakarta, Edisi Pertama.
- Masidonda Jaelani La dkk, 2000, Variabel-variabel Yang Mempengaruhi Struktur Pendanaan dan Pengaruhnya Bersama Beban Bunga, Return On Asset Terhadap Rentabilitas Modal Sendiri, *Journal Akuntansi*.
- Munawir, S, 2002. *Analisa Laporan Keuangan*, Yogyakarta, Penerbit Liberty.
- Rahmansyah, 2003, "Pengaruh struktur aktiva, tingkat pertumbuhan penjualan dan Return On Asset terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta" *Skripsi*. Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta.
- Richard, Brealey, and Myers, Steward, 2000. *Principles of Corporate Finance*, Mc Graw-Hill.
- Riyanto Bambang, 1999. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, BPFE, Yogyakarta.
- Sartono, Agus, 2001, *Manajemen Pendanaan Teori dan Aplikasi*, Edisi Ketiga, Cetakan Keempat, BPFE, Yogyakarta.
- Seftianne dan Handayani (2011), "Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Resiko Bisnis, Growth Opportunity, Kepemilikan Manajerial, Struktur Aktiva, Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur periode 2007 – 2009, *Skripsi*, Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
- Seftinne, 2011, "Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur", *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13 No. 1 Hal. 39-56.
- Sekaran, Uma (2001), *Research Methods for Business: A Skill Building Approach*, John Wiley & Sons, Inc.
- Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, 2002, "Dasar – Dasar Manajemen Keuangan", Edisi Ketiga, Cetakan Pertama, Penerbit AMP YKPN Yogyakarta.

Sutrisno, 2000,” *Manajemen Keuangan Teori dan Konsep Aplikasi* “, Edisi Pertama, Cetakan Pertama, Penerbit Indonesia Fakultas Ekonomi UII. Yogyakarta.

Trismiyatiningsih, 2005,” Pengaruh Return On Asset, Firm Size, dan Tangible Asset terhadap struktur modal perusahaan Real Estate and Property yang terdapat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008”, *Skripsi*. Universitas Janabadra. Yogyakarta.

Weston, J.F. and Brigham, Eugene, 1990. *Essentials of Managerial Finance*, Holt Rineholt and Winston.

Yuke dan Prabansari, 2005, ”Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur modal perusahaan Manufaktur Go Public di Bursa Efek Jakarta”, *Jurnal Bisnis dan Keuangan*.

Jeckson, 2011, “Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan LQ 45 periode 2005 – 2010”, *Skripsi Universitas Diponegoro*. Semarang.

Aditya, 2006, “Studi Empiris Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal pada perusahaan Manufaktur di BEJ Tahun 2000 – 2003”, *Skripsi*. Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta.

