

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

SKRIPSI

**MANAJEMEN RISIKO, *GROWTH OPPORTUNITIES*, *PROFITABILITY*,
TANGIBILITY DAN *FIRM SIZE* PENGARUHNYA TERHADAP *CAPITAL
STRUCTURE* PADA SAAT KRISIS (2008-2009) DAN PASCA KRISIS
(2010-2011) (SURVEY PADA SEKTOR *CONSUMER GOODS* PADA
TAHUN 2008-2011)**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : YULIANA

NPM : 115090207

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI
2013**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : YULIANA
NO. POKOK MAHASISWA : 115090207
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : MANAJEMEN RISIKO, *GROWTH OPPORTUNITIES, PROFITABILITY, TANGIBILITY* DAN *FIRM SIZE* PENGARUHNYA TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE* PADA SAAT KRISIS (2008-2009) DAN PASCA KRISIS (2010-2011) (SURVEY PADA SEKTOR *CONSUMER GOODS* PADA TAHUN 2008-2011)

Jakarta, Januari 2013
Pembimbing,

(Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI/KOMPREHENSIF**

NAMA : YULIANA
NO. POKOK MAHASISWA : 115090207
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : MANAJEMEN RISIKO, *GROWTH OPPORTUNITIES, PROFITABILITY, TANGIBILITY* DAN *FIRM SIZE* PENGARUHNYA TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE* PADA SAAT KRISIS (2008-2009) DAN PASCA KRISIS (2010-2011) (SURVEY PADA SEKTOR *CONSUMER GOODS* PADA TAHUN 2008-2011)

Tanggal: Januari 2013 Ketua Panitia :

(RR.Kartika Nuringsih, S.E,M.Si)

Tanggal: Januari 2013 Anggota Panitia :

(Dr. Ishak Ramli, S.E, M.M.)

Tanggal: Januari 2013 Anggota Panitia :

(Drs.Carol D. Kadang, M.M.)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

(A) YULIANA

(B) MANAJEMEN RISIKO, *GROWTH OPPORTUNITIES*, *PROFITABILITY*, *TANGIBILITY* DAN *FIRM SIZE* PENGARUHNYA TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE* PADA SAAT KRISIS (2008-2009) DAN PASCA KRISIS (2010-2011) (SURVEY PADA SEKTOR *CONSUMER GOODS* PADA TAHUN 2008-2011)

(C) xv + 121 hlm, 2013, tabel 8, Gambar 2, lampiran 19

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) Abstract: Penelitian ini dilakukan untuk mencari bukti empiris pengaruh manajemen risiko, *growth oppotunities*, *profitablility*, *tangibility* dan *firm size* terhadap *capital structure* pada saat krisis dan pasca krisis pada sektor *consumer goods*. Hasil dari penelitian ini adalah manajemen risiko (*debt capacity*) berpengaruh positif signifikan terhadap *capital structure* sedangkan manajemen risiko (*cash holding* dan *agency cost*) tidak mempengaruhi *capital structure* secara signifikan. *Growth opportunities* (*market to book ratio*) berpengaruh positif signifikan terhadap *capital structure* pada saat krisis dan tidak signifikan pada pasca krisis. *Profitability* (*Net profit margin*) berpengaruh negatif signifikan terhadap *capital structure* pada saat krisis dan tidak signifikan pada pasca krisis sedangkan *profitability* (*Return on asset*) tidak mempengaruhi *capital structure* secara signifikan pada saat krisis dan pasca krisis. *Tangibility* dan *firm size* tidak berpengaruh signifikan pada saat krisis dan pasca krisis.

(F) Daftar Acuan 46 (2000-2012)

(G) Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M.

“There are only two ways to live your life.

One is as though nothing is a miracle.

The other is as though everything is a miracle.”

— Albert Einstein

“Yesterday is history, tomorrow is a mystery,
today is a gift of God, which is why we call it the present.”

— Bil Keane

Karya ini kupersembahkan untuk:

Yang Tercinta

Papa,Mama dan Oma

Adik-adik,

dan Teman-Teman Sekalian

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa untuk seluruh kasih, berkat, dan anugerah Nya yang telah menyertai penulis dalam pembuatan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis, sehingga terwujudnya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing saya yang telah bersedia menyediakan waktu, tenaga, pikiran, dan saran-saran kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E, Msi selaku kepala jurusan manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E, M.M, MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta
4. Segenap dosen dan staf pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama perkuliahan di Fakultas Ekonomi
5. Papa, Mama, dan Adik-adik tercinta, yang sudah memberikan dukungan moral kepada saya dalam upaya untuk menyelesaikan skripsi ini.

6. Teman-teman bimbingan Skripsi Valdy Kurniawan, Timothy Marthin, Vivi Susanti, Theresia Halim, Evelyn Wijaya, Virgita Anggreani yang selalu bersama-sama dalam penyusunan skripsi ini.
7. Teman-teman pengajar lab Manajemen Valdy Kurniawan, Eric, Saula, Felisia, Margaretha, Virgita, Riki, Timothy, Mega, Ivan, Theresia, Anita, Benny, Bonaventura, Evelyn, Vivi, Ci Janny, Ko Hendra, Ko Richard, Ci Marselia, Ci Stephanie, Ci Alice, dan teman-teman asdos lainnya yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang memberikan support dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
8. Kepala Lab Manajemen Ci Herlina, Ci Margarita, Ko Ary. Yang memberikan support dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
9. Dan Semua teman-teman serta pihak lain yang tidak dapat disebutkan namanya secara keseluruhan. Yang telah ikut mendukung saya dalam penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dilihat dari banyak aspek. Oleh karena itu saya dengan rendah hati dan lapang dada menerima kritik dan saran yang membangun guna melengkapi skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Jakarta 28 Desember 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I	
PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi Masalah	7
3. Pembatasan	9
4. Perumusan	9
B. Tujuan dan Manfaat	9
1. Tujuan	11
2. Manfaat	13
BAB II	
LANDASAN TEORI	15
A. Definisi Variabel	15
1. <i>Capital structure</i>	15
2. Manajemen risiko	15
3. <i>Growth opportunities</i>	16
4. <i>Profitability</i>	17
5. <i>Tangibility</i>	18

	6. <i>Firm size</i>	18
	B. Kerangka Teori	19
	1. Manajemen risiko mempengaruhi <i>capital structure</i>	19
	2. <i>Growth opprtunties</i> (<i>market to book ratio</i>) mempengaruhi <i>capital structure</i>	21
	3. <i>Profitability</i> mempengaruhi <i>capital structure</i>	21
	4. <i>Tangibility</i> mempengaruhi <i>capital structure</i>	22
	5. <i>Firm size</i> mempengaruhi <i>capital structure</i>	23
	C. Penelitian yang Relevan	24
	D. Kerangka Pemikiran	27
	E. Hipotesis	28
BAB III	METODE PENELITIAN	30
	A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	30
	1. Populasi	30
	2. Metode Pemilihan Sampel	30
	B. Operasionalisasi Variabel	31
	1. Variabel Independen	31
	2. Variabel Dependen	35
	C. Metode Pengumpulan Data	36
	D. Uji Asumsi Klasik	36
	E. Hausman-test	37
	F. Teknik Analisis Data	38
	1. Analisis Linier Berganda	38
	2. Uji Hipotesis	40
	3. Nilai Koefisien Determinasi (R^2)	47
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	49
	A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	49
	1. Subjek Penelitian	49

	2. Objek Penelitian	49
	B. Hasil Analisis Data	50
	1. Uji Asumsi Klasik	50
	2. Hausman-test	51
	3. Analisis Regresi Linier Berganda	53
	4. Uji Hipotesis	60
	5. Nilai R^2 (Koefisien Determinasi)	69
	C. Pembahasan	74
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	80
	A. Kesimpulan	80
	B. Saran	81
	DAFTAR PUSTAKA	83
	LAMPIRAN	87
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	122

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel	35
Tabel 4.1. Hausman-test Regresi Periode krisis (2008-2009)	51
Tabel 4.2. Hausman-test Regresi Periode Setelah krisis (2010-2011)	52
Tabel 4.3. Analisis Linier Ganda Periode Krisis (2008-2009)	54
Tabel 4.4. Analisis Linier Ganda Periode Pasca Krisis (2010-2011)	57
Tabel 4.5. Ringkasan Nilai Profitabilitas dan Uji Hipotesis	60
Tabel 4.10. Nilai Koefisien Determinasi (R^2)	72
Tabel 4.7 Hasil penelitian	74

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Grafik 1.1 DER pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	27

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Daftar Nama perusahaan	87
Lampiran B <i>Capital structure</i>	88
Lampiran C <i>Debt capacity</i>	90
Lampiran D <i>Cash Holding</i>	91
Lampiran E <i>Cash flow hoarding</i>	94
Lampiran F <i>Agency cost</i>	96
Lampiran G <i>Growth opportunitites</i>	98
Lampiran H <i>Return on asset</i>	100
Lampiran I <i>Net profit margin</i>	102
Lampiran J <i>Tangible asset</i>	104
Lampiran K <i>Firm size</i>	106
Lampiran L Hasil Pengujian <i>Random Effects</i> seluruh variabel pada periode saat krisis (2008-2009)	108
Lampiran M Hasil Pengujian <i>Random Effects</i> seluruh variabel pada periode pasca krisis (2010-2011)	110
Lampiran N-1 Hasil Pengujian <i>Random Effects</i> variabel <i>Growth opportunities, profitability, tangibility dan firm size</i>	112

	pada periode krisis (2008-2009)	
Lampiran N-2 Hasil Pengujian <i>Random Effects</i> variabel <i>Growth opportunities, profitability, tangibility dan firm size</i>		114
	pada periode pasca krisis (2010-2011)	
Lampiran O-1 Hasil Pengujian <i>Random Effects</i> variabel manajemen risiko, <i>growth opportunities, tangibility dan firm size</i>		116
	pada periode krisis (2008-2009)	
Lampiran O-2 Hasil Pengujian <i>Random Effects</i> variabel manajemen Risiko, <i>growth opportunities, tangibility dan firm size</i>		118
	pada periode pasca krisis (2010-2011)	
Lampiran P-1 Grafik <i>current liabilities</i> dan <i>long term debt</i>		120
Lampiran P-2 Grafik investasi jangka panjang		121

BAB I

PENDAHULUAN

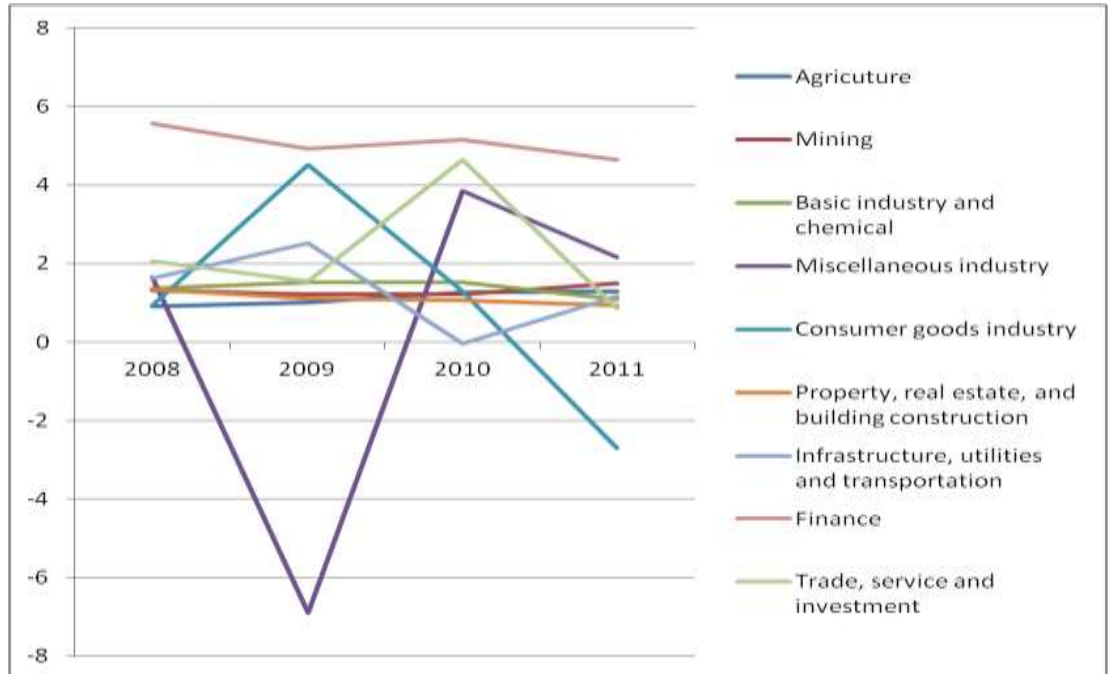
A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Krisis global yang terjadi pada 2008 sangat berdampak pada perekonomian dunia termasuk di Indonesia. Pada saat krisis global, yang terjadi tingkat risiko kebangkrutan perusahaan menjadi meningkat sehingga kebanyakan perusahaan mengurangi hutang karena hutang merupakan risiko. Perusahaan yang memiliki hutang yang tinggi memiliki kemungkinan gagal bayar yang lebih tinggi sehingga tingkat risiko kebangkrutan menjadi lebih tinggi. Pada Grafik 1.1 terlihat bahwa pada sektor *consumer goods* di saat krisis justru mengalami kenaikan yang cukup tinggi jika dibandingkan dengan sektor lain yang menurun atau hanya terjadi sedikit peningkatan.

Grafik 1.1

DER pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)



Sumber: Hasil olah data dari Quarterly Statistics, 4th Quarter 2008-2011 (Cumulative Data)

Perusahaan menggunakan hutang dalam pendanaan. Pada saat krisis keputusan penentuan sumber pendanaan yang digunakan berkaitan dengan *capital structure* menjadi penting.

Menurut Margaretha dan Ramadhan (2010) ukuran perusahaan, *tangibility*, *profitability*, *liquidity*, *growth*, dan umur perusahaan mempengaruhi *capital structure* tetapi *non-debt tax shield* dan investasi tidak mempengaruhi *capital structure* secara signifikan.

Menurut Asimakopoulos, Athanasoglou dan Siriopoulos (2006) *profitability* secara signifikan negatif mempengaruhi *capital structure*

(yang diukur dengan total hutang terhadap *total asset*) dan seperti yang diharapkan *tangible asset* dan ukuran perusahaan secara positif signifikan mempengaruhi rasio total hutang terhadap *total asset*.

Menurut Fan, Titman dan Twite (2011) *tangible asset* dan *firm size* memiliki pengaruh yang positif terhadap *leverage* sedangkan *profitability* dan *market to book ratio* memiliki pengaruh negatif terhadap *leverage*. *Profitability*, *firm size* dan *market to book ratio* berpengaruh positif terhadap *debt to maturity*.

Menurut Bevan dan Danbolt (2000) *profitability* signifikan negatif mempengaruhi *gearing*. *Tangibility* signifikan positif mempengaruhi hutang jangka panjang dan signifikan negatif terhadap hutang jangka pendek. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap hutang jangka panjang dan total liabilities sedangkan pada hutang jangka pendek memiliki pengaruh negatif. Terdapat pengaruh positif signifikan *growth opportunities* terhadap hutang jangka panjang.

Menurut Frank dan Goyal (2003) *industry leverage*, *firm size*, *intangibles*, *collateral*, perubahan asset perusahaan keseluruhan, pajak pendapatan, *treasury bill rate* berpengaruh positif terhadap *leverage* sedangkan risiko kebangkrutan, pembayaran dividen, *market-to-book ratio*, tingkat pengembalian saham pribadi, *net operating loss carry forward*, *financially constrained*, *profitability* berpengaruh negatif terhadap *leverage*.

Menurut Manurung (2011) Terdapat empat rasio sebagai determinan struktur kapital perusahaan di Indonesia yaitu rasio modal kerja terhadap total asset (CRTO), rasio nilai pasar terhadap nilai buku (MBV), rasio laba ditahan terhadap total asset (RETA), dan rasio EBIT terhadap total aset (EBITTA) dari delapan variabel independen yaitu pertumbuhan (*GROWTH*), profitabilitas (ROA, RETA, EBITTA), likuiditas (CRTO, WCTA) kesempatan di masa mendatang (MBV) dan *turnover* perusahaan (STA)

Menurut Kim dan Kim (2003) Terdapat pengaruh positif signifikan perubahan *cash holding* terhadap perubahan rasio hutang.

Menurut Lipson dan Mortal (2009) perusahaan dengan ekuitas yang lebih likuid memiliki *leverage* yang lebih rendah dan menggunakan pendanaan dengan ekuitas ketika modal meningkat. Likuiditas pasar ekuitas menurunkan biaya ekuitas sehingga mendukung pendanaan melalui ekuitas.

Menurut Wang dan Downing (2005) hutang dan *leverage firm value* secara eksplisit berkaitan dengan asset perusahaan, *unleveraged asset*, struktur suku bunga, pajak, biaya kebangkrutan, *payout rates*, dan *bond covenants*.

Menurut Georgescu (2005) peningkatan aset yang dibiayai dengan kombinasi kas dan hutang sangat jelas berpengaruh terhadap *capital structure* tetapi jika menggunakan *leasing* pengaruhnya tidak begitu jelas.

Menurut DeAngelo, DeAngelo dan Whited (2011) perusahaan secara sengaja tetapi sementara menerbitkan hutang sementara untuk pendanaan. Dengan model ini diperkirakan *dynamic capital structure model* dan dapat mereplikasi *leverage* industri dengan baik, menjelaskan penerbitan hutang atau cicilan yang lebih baik daripada *tradeoff model* yang ada dan perubahan *leverage* yang menyertai investasi.

Menurut Markopoulou dan Papadopoulos (2008) secara umum perusahaan yang memiliki modal yang kuat akan mendapat kepercayaan dari investor sehingga peningkatan ekuitas tidak terlihat sebagai signal yang jelek seperti prediksi dari teori signal karena investor tidak mengkhawatirkan tentang kualitas dari perusahaan dan alasan mereka melakukan peningkatan ekuitas.

Anderson dan Carverhill (2007) Kebijakan *capital structure* yang optimal tergantung dari hirarki alternatif pendanaan yang konsisten dengan eksplorasi teori *pecking order* terbaru, *agency cost* yang dihasilkan oleh konflik suku bunga antara pemegang saham dan kreditor dalam kebijakan likuiditas dan menunjukan perjanjian yang membentuk pembatasan laba pada pembayaran dividen akan meningkatkan nilai. Penerbitan saham, dividen, akumulasi kas dan pinjaman bank saling terkait . Dengan mengkalibrasikan model akan terlihat kecocokan dalam *benchmark* empiris termasuk *cash holdings, leverage, volatilitas ekuitas, spread yield, default probabilities* dan tingkat pemulihan.

Dangl dan Zechner (2003) *Capital structure* dipengaruhi karakteristik perusahaan seperti volatilitas, pertumbuhan, tarif pajak efektif, pembayaran hutang, biaya transaksi.

Lindblom dan Sandahl dan Sjogren (2011) Keputusan *capital structure* dibuat dengan mempertimbangkan teori *trade off* atau *pecking order* dan penggabungan dari *agency cost* dan teori signal.

Bauer dan Bubak (2003) hutang lebih didahulukan pada kasus perusahaan yang menyimpang dari target level hutang. Selain itu, hutang membuktikan signal positif pada perusahaan yang memiliki potensi pendapatan yang lebih besar. Hal ini sesuai dengan teori signal.

Menurut Kisgen (2006) *credit rating* mempengaruhi pendanaan hutang dan ekuitas dan menurut Andersen (2005) manajemen risiko berpengaruh positif terhadap hutang.

Berdasarkan literatur diatas, penulis tertarik untuk menganalisis pengaruh manajemen risiko, *growth opportunities*, *profitability*, *tangibility* dan *firm size* terhadap *capital structure* pada perusahaan-perusahaan dalam sektor *consumer goods* di Indonesia selama periode krisis (tahun 2008 – 2009) dan pada periode pasca krisis (2010 -2011). Oleh karena itu, penelitian ini diberi judul “Manajemen risiko, *growth opportunities*, *profitability*, *tangibility*, dan *firm size* pengaruhnya terhadap *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011) (survey pada sektor *consumer goods* pada tahun 2008-2011)

2. Identifikasi masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, identifikasi masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

- a. Terdapat pengaruh *size* terhadap *capital structure*
- b. Terdapat pengaruh *tangibility* terhadap *capital structure*
- c. Terdapat pengaruh *profitability* terhadap *capital structure*
- d. Terdapat pengaruh *liquidity* terhadap *capital structure*
- e. Terdapat pengaruh *growth* terhadap *capital structure*
- f. Terdapat pengaruh umur perusahaan terhadap *capital structure*
- g. Terdapat pengaruh *market to book ratio* terhadap *capital structure*
- h. Terdapat pengaruh *industry leverage* terhadap *capital structure*
- i. Terdapat pengaruh *intangible* terhadap *capital structure*
- j. Terdapat pengaruh *collateral* terhadap *capital structure*
- k. Terdapat pengaruh perubahan aset perusahaan terhadap *capital structure*
- l. Terdapat pengaruh pajak pendapatan terhadap *capital structure*
- m. Terdapat pengaruh *treasury bill rate* terhadap *capital structure*
- n. Terdapat pengaruh resiko kebangkrutan terhadap *capital structure*
- o. Terdapat pengaruh pembayaran dividen terhadap *capital structure*
- p. Terdapat pengaruh tingkat pengembalian saham pribadi terhadap *capital structure*

- q. Terdapat pengaruh *net operating loss carry forward* terhadap *capital structure*
- r. Terdapat pengaruh *financial constrained* terhadap *capital structure*
- s. Terdapat pengaruh *turnover* perusahaan terhadap *capital structure*
- t. Terdapat pengaruh *cash holding* terhadap *capital structure*
- u. Terdapat pengaruh *equity market liquidity* terhadap *capital structure*
- v. Terdapat hubungan antara *capital structure* dengan *unleverage asset*
- w. Terdapat hubungan antara *capital structure* dengan suku bunga
- x. Terdapat hubungan antara *capital structure* dengan payout rate
- y. Terdapat hubungan antara *capital structure* dengan *bond covenants*
- z. Terdapat pengaruh teori *pecking order* terhadap *capital structure*
- aa. Terdapat pengaruh *agency cost* terhadap *capital structure*
- bb. Terdapat pengaruh keputusan pendanaan terhadap *capital structure*
- cc. Terdapat pengaruh teori signal terhadap *capital structure*
- dd. Terdapat pengaruh informasi asimetris terhadap *capital structure*
- ee. Terdapat pengaruh fleksibilitas terhadap *capital structure*
- ff. Terdapat pengaruh karakteristik perusahaan terhadap *capital structure*
- gg. Terdapat pengaruh manajemen risiko terhadap *capital structure*
- hh. Terdapat pengaruh *credit ratings* terhadap *capital structure*

3. Pembatasan masalah

Berdasarkan pada identifikasi masalah, terdapat banyak faktor yang mempengaruhi *capital structure*. Oleh karena itu, peneliti melakukan pembatasan terhadap permasalahan yang akan diteliti. Pada penelitian ini, peneliti akan membahas pengaruh manajemen risiko (*debt capacity*, *cash holding* dan *agency cost*) , *growth opportunities (market to book ratio)*, *profitability (return on asset dan net profit margin)*, *tangibility* dan *firm size* terhadap *capital structure* dari perusahaan-perusahaan dalam sektor *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011).

Pembatasan masalah ini dilakukan atas dasar keterbatasan waktu, data, dan luasnya ruang lingkup pembahasan.

4. Rumusan masalah

Berdasarkan pada pembatasan masalah yang telah dilakukan, perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Apakah manajemen risiko (*debt capacity*, *cash holding dan agency cost*), *growth opportunities (market to book ratio)*, *profitability (return on asset dan net profit margin)*, *tangibility (tangible asset)*, *firm size* secara simultan atau bersama-sama mempengaruhi *capital*

- structure* pada periode krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)
- b. Apakah terdapat pengaruh manajemen risiko (*debt capacity*, *cash holding* dan *agency cost*) terhadap *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)
 - c. Apakah terdapat pengaruh *profitability* (*return on asset* dan *net profit margin*) terhadap *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)
 - d. Apakah terdapat pengaruh manajemen risiko (*debt capacity*) terhadap *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)
 - e. Apakah terdapat pengaruh manajemen risiko (*cash holding*) terhadap *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)
 - f. Apakah terdapat pengaruh manajemen risiko (*agency cost*) terhadap *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)
 - g. Apakah terdapat pengaruh *growth opportunities* (*market to book ratio*) terhadap *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)
 - h. Apakah terdapat pengaruh *profitability* (*return on asset*) terhadap *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)

- i. Apakah terdapat pengaruh *profitability (net profit margin)* terhadap *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)
- j. Apakah terdapat pengaruh *tangibility* terhadap *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)
- k. Apakah terdapat pengaruh *firm size* terhadap *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)

B. Tujuan dan Manfaat penelitian

1. Tujuan penelitian

Berdasarkan perumusan masalah, maka tujuan penelitian ini adalah:

- a. Mencari bukti empiris pengaruh manajemen risiko (*debt capacity, cash holding dan agency cost*), *growth opportunities (market to book ratio)*, *profitability (return on asset dan net profit margin)*, *tangibility (tangible asset)*, *firm size* secara simultan atau bersama-sama mempengaruhi *capital structure* pada periode krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)
- b. Mencari bukti empiris pengaruh manajemen risiko (*debt capacity, cash holding dan agency cost*) terhadap *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)
- c. Mencari bukti empiris pengaruh *profitability (return on asset dan net profit margin)* dengan *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011).

- d. Mencari bukti empiris pengaruh manajemen risiko (*debt capacity*) terhadap *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)
- e. Mencari bukti empiris pengaruh manajemen risiko (*cash holding*) terhadap *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)
- f. Mencari bukti empiris pengaruh manajemen risiko (*agency cost*) terhadap *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)
- g. Mencari bukti empiris pengaruh *growth opportunities (market to book ratio)* dengan *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011)
- h. Mencari bukti empiris pengaruh *profitability (return on asset)* dengan *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011).
- i. Mencari bukti empiris pengaruh *profitability (net profit margin)* dengan *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011).
- j. Mencari bukti empiris pengaruh *tangibility* dengan *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011).
- k. Mencari bukti empiris pengaruh *firm size* dengan *capital structure* pada saat krisis (2008-2009) dan pasca krisis (2010-2011).

2. Manfaat penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada:

a. Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan dalam menentukan keputusan *capital structure* khususnya pada sektor *consumer goods*.

b. Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat mencari faktor-faktor lain yang mempengaruhi *capital structure* terutama pada sektor *consumer goods* yang dapat digunakan untuk pengembangan ilmu keuangan.

c. Penulis

Penelitian ini dapat menambah wawasan penulis dalam bidang keuangan terutama tentang *capital structure*. Selain itu penelitian ini merupakan salah satu syarat kelulusan sarjana Strata-1 yang sedang ditempuh.

Daftar Pustaka

- Agca, Senay dan Mozumdar, Abon. (2004). *Firm Size, Debt Capacity And The Pecking Order Of Financing Choices*.
- Anderson, Ronald W dan Caverhill, Andrew. (2007). *Liquidity And Capital Structure*. CEPR Discussion Papers No 6044.
- Andersen, Torben Jull. (2005). *Risk Management, Capital Structure And Performance: A Real option Perspective*. Global Business and Economics Anthology. Hal 1-19.
- Arslan, Ozgur, Florackis, Chrisostomos dan Ozkan, Aydin. (2006). *The Role Of Cash Holdings In Reducing Investment-Cash Flow Sensitivity: Evidence From A Financial Crisis Period In An Emerging Market*. Discussion Papers In Economics.
- Aritonang, Lerbin R. (2007). *Teori Dan Praktik Riset Pemasaran*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Athanasoglou, Panayiotis P., Asimakopoulos, Ioannis G. dan Siriopoulos, Konstantinos P. (2006). *External Financing, Growth And Capital Structure*. Economic Bulletin. Hal 59-79
- Baker, H, Kent dan Martin, Gerald S. (2011). *Capital Structure and Corporate Financing Decisions: Theory, Evidence, and Practice*. Canada. John Willey & Son, Inc..
- Bauer, Patrik dan Bubak, Vit. (2003). *Informative Value of Firm Capital Structure*. Journal Prague Economic Papers.
- Berk, Jonathan dan DeMarzo, Peter. (2011). *Corporate Finance*. Boston: Pearson.
- Bevan, Alan A. dan Danbolt, Jo. (2000). *Dynamics In The Determinants Of Capital Structure In The UK*. Capital Structure Dynamics Working Paper No. 2000-9. Hal 37.
- Brigham, F Eugene dan Edhrhardt, C Michael. (2011). *Financial Management: Theory and Practice*. USA: South-Western Cengage Learning.
- Calmes, Christian. (2004). *Financial Market Imperfection, Overinvestment, And Speculative Precaution*. Bank of Canada working paper 2004-27.
- Dangl, Thomas dan Zehner, Josef. (2003) *Credit Risk And Dynamic Capital Structure Choice*. CEPR Discussion Papers No 4132.
- DeAngelo, Harry, DeAngelo, Linda dan Whited, Toni M. (2011). *Capital Structure Dynamics And Transitory Debt*. Journal of Financial Economics. Hal 235-261.

- Dionne, Georges dan Triki, Thouraya. (2004). *On Risk Management Determinants What Really Matters?*. CIRPEE working paper 04-17. Hal 1-39.
- Eckbo, B. Espen. (2008). *Handbook of Empirical Corporate Finance*. North-Holland: Elsevier. B.V..
- Fan, Joseph P.H, Titman, Sheridan dan Twite, Garry. (2011). *An International Comparison Of Capital Structure And Debt Maturity Choices*. AFA 2005 Philadelphia Meetings. Hal 55.
- Fatmasari, Rini. (2011). *Hubungan Antara Growth Opportunity Dengan Debt Maturity Dan Kebijakan Leverage Serta Fungsi Covenant Dalam Mengontrol Konflik Keagenan Antara Shareholders Dengan Debtholders*. Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan. Hal 319-336.
- Frank, Murray Z dan Goyal, Vidhan K. (2003). *Capital Structure Decision*. AFA 2004 San Diego Meetings.
- Georgescu, Maria Andrada. (2005). *Leasing, Capital Structure And Debt Displacement*. Journal Studia Universitatis Babes-Bolyai Negotia.
- Handlechner, Manuel. (2008). *"Risk Management"*. Jerman: GRIN Verlag.
- Harvey, Campbell R., Lins, Karl V dan Roper, Andrew H. (2003). *The Effect Of Capital Structure When Expected Agency Cost Are Extreme*. AFA 2002 Atlanta Meetings. Hal 40.
- Inekke, Theoral Maria dan Supatmi. (2008). *Analisis Investment Opportunity Set (IOS) Dan Profitabilitas Dalam Memoderasi Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Tingkat Leverage Perusahaan*. Jurnal Akutansi Tahun XII no 3. Hal 277-288
- Ismiyanti, Fitri dan Armasyah, Rohmad Fuad. (2010). *Motif Go Public, Herding, Ukuran Perusahaan, Dan Underpricing Pada pasar Modal Indonesia* Jurnal Manajemen Teori dan Terapan Tahun ke 3 no 1. Hal 20-42.
- Iqbal, Athar, Hameed, Irfan dan Ramzan, Naveed. (2012). *The Impact Of Debt Capacity On Firm's Growth*. American Journal Of Scientific Research. Hal 109-115.
- Kim Byungmo dan Kim Hwa-Sung. (2003). *Do Cash Holdings Give The Signal For A Change In A Firm's Capital Structure?: Evidence From Korea*.
- Kisgen, Darren J. (2006). *Credit Ratings And Capital Structure*. Journal of Finance Vol LXI No 3. Hal 1035-1071.
- Lester, Andrew. (2009). *Growth management: Two Hats are Better than One*. Inggris. Palgrave Macmillan.

- Lemmon, Micahel dan Zender, Jaime F. (2002). *Debt Capacity And Test Of Capital Structure Theories*. AFA2003 Washington, DC Meetings. Hal 44.
- Lindblom, Ted, Sandahl, Gert dan Sjogren, Stefan. (2011). *Capital Structure Choices*. *International Journal Of Banking, Accounting And Finance*. Hal 4-30.
- Lipson, Marc L. dan Mortal, Sandra. (2009). *Liquidity And Capital Structure*. *Journal of Financial Markets*. Hal 611-644.
- Margaretha, Farah dan Ramadhan, Aditya Rizky. (2010). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Bisnis dan Akutansi* vol 12 no 2. Hal 119-130.
- Margaretha, Farah. (2007). *Manajemen Keuangan Bagi Industry Jasa*. Jakarta: Grasindo
- Manurung, Adler Haymans. (2011). *Determinan Struktur Kapital Perusahaan di Indonesia*. *Jurnal Akutansi-FE Untar Vol XV No 3*. Hal 250-261
- Markopoulou, Maria K. dan Papadopoulos, Demtrios L. (2008). *The Capital Structure Of Companies Listed In the Greek Stock Exchange*. *Journal Euroeconomica*. Hal 73-89.
- Merna, Tony dan Al-Thaini, Faisal. (2008). *Corporate Risk Management*. Inggris. John Wiley & Sons Ltd.
- Nawari. (2010). *Analisis Regresi dengan MS Excel 2007 dan SPSS 17*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Pearce, John A dan Robinson, Richard B. (2008). *Manajemen Strategis-Formulasi, Implementasi dan Pengendalian*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sawir, Agnes. (2004). *"Kebijakan Pendanaan Dan Restrukturisasi Perusahaan"*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Shaher, Thair Al. (2012). *The Impact Of Determinants Of Leverage On Capital Structure Of Service Companies In Jordan*. *International Research Journal Of Finance And Economics*. Hal 7-12.
- Stanescu, Catalin-Florinel dan Simion, Laurentiu Mircea. (2011). *Financial Risk Management*. *Annals of The University of Craiova Economic Sciences Tahun XXXXI* no 39.
- Steven dan Lina. (2011). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur* *Jurnal Bisnis dan Akutansi* vol 13 no 3. Hal 163-181

Xin Wang dan Downing,Chris.(2005).*Optimal Capital Structure And Term Structure Of Interest Rates*.Computing In Economcs And Finance 2005 No 38.

<http://finance.yahoo.com>

<http://www.bi.go.id>

<http://www.idx.co.id>