



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TESIS

**FAKTOR-FAKTOR UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,
TINGKAT LIKUIDITAS, TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
DAN *TOTAL ASSET TURN OVER* YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR
MODAL (STUDI EMPIRIS TERHADAP PERUSAHAAN *CONSUMER
GOODS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2008-2012)**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : Hendra

NIM : 127111009

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

MAGISTER AKUNTANSI

2013



SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara:

Nama : Hendra

NIM : 127111009

Program : Magister Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa tugas akhir (Tesis) yang saya buat dengan judul:

FAKTOR-FAKTOR UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, TINGKAT LIKUIDITAS, TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN TOTAL ASSET TURNOVER YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL (STUDI EMPIRIS TERHADAP PERUSAHAAN CONSUMER GOODS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2012)

Adalah:

1. Dibuat sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan referensi acuan, yang tertera didalam referensi pada tugas saya.
2. Tidak merupakan hasil duplikat Tesis yang telah dipublikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar Magister di Universitas lain kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Tidak merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku dan referensi acuan yang tertera dalam referensi pada tugas akhir saya.

Jika terbukti saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan di atas, maka tugas akhir ini batal.

Jakarta, Juli 2013

Yang membuat pernyataan,

(Hendra)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : Hendra
NO. MAHASISWA : 127111009
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN-PASAR MODAL
JUDUL TESIS : FAKTOR-FAKTOR UKURAN PERUSAHAAN,
PROFITABILITAS, TINGKAT LIKUIDITAS,
TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
DAN TOTAL *ASSET TURNOVER* YANG
MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL
(STUDI EMPIRIS TERHADAP PERUSAHAAN
CONSUMER GOODS YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-
2012)

Jakarta, Juli 2013

Pembimbing,

Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., MAPPI (Cert)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS
SETELAH LULUS UJIAN TESIS

NAMA : Hendra
NIM : 127111009
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
MATA KULIAH POKOK : AKUNTANSI KEUANGAN-PASAR MODAL
JUDUL TESIS : FAKTOR-FAKTOR UKURAN PERUSAHAAN,
PROFITABILITAS, TINGKAT LIKUIDITAS,
TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
DAN TOTAL *ASSET TURNOVER* YANG
MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL
(STUDI EMPIRIS TERHADAP PERUSAHAAN
CONSUMER GOODS YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-
2012)

TANGGAL : 31 Juli 2013

KETUA PENGUJI

(Prof. Dr. Nizam Jim Wiryawan, PhD)

TANGGAL : 31 Juli 2013

ANGGOTA PENGUJI

(Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., MAPPI (Cert))

TANGGAL : 31 Juli 2013

ANGGOTA PENGUJI

(Dr. Ignatius Rony Setyawan)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

ABSTRAK

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, tingkat likuiditas, tingkat pertumbuhan perusahaan, dan *total asset turnover* baik secara parsial maupun secara simultan, dengan struktur modal perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012. Metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan SPSS 19. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, profitabilitas, tingkat likuiditas, tingkat pertumbuhan perusahaan, dan *total asset turnover* mempunyai pengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Profitabilitas dan tingkat likuiditas memiliki pengaruh yang negatif signifikan terhadap struktur modal perusahaan dan ukuran perusahaan, tingkat pertumbuhan perusahaan dan *total asset turnover* memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Dengan demikian kreditor dapat mempertimbangkan faktor-faktor tersebut dalam mengambil keputusan yang terkait dengan peminjaman dana kepada perusahaan. Perusahaan pun dapat meningkatkan kinerjanya supaya faktor yang dipertimbangkan oleh kreditor dapat menunjukkan hasil yang baik sehingga dapat menarik minat kreditor untuk meminjamkan dana kepada perusahaan.

Kata Kunci : Struktur modal, ukuran perusahaan, profitabilitas, tingkat likuiditas, tingkat pertumbuhan perusahaan, dan *total asset turnover*

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

ABSTRACT

The purpose of this study is to test and to analyze the association of firm size, profitability, level of liquidity, company growth. Total asset turnover either partially or simultaneously, to capital structure of consumer goods firm that listed at Indonesian Stock Exchange in the period of 2008-2012. The method used is multiple regression analysis using SPSS 19. The result show that firm size, profitability, level of liquidity, level of sales and total asset turnover have a simultaneous influence with firm's capital structure. Profitability and level of liquidity has a significant negative influence with firm's capital structure and firm size, level of sales, and total asset turnover has a positive significant influence with firm's capital structure. Thus, creditor may consider these factors in making decisions that related to their loan to company. Company can also improve their performance so that the factors that are considered by creditor can show a good result so that it can attract creditors to lend their fund to company.

Key Word : capital structure, firm size, profitability, level of liquidity, company growth, total asset turnover

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, yang karena kasih dan rahmat-Nya, penelitian dengan judul “FAKTOR-FAKTOR UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, TINGKAT LIKUIDITAS, TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN *TOTAL ASSET TURN OVER* YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL” (STUDI EMPIRIS TERHADAP PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2012) dapat diselesaikan. Tujuan dari penulisan penelitian ini adalah untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat dalam mencapai gelar magister Akuntansi pada Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara di Jakarta.

Dalam penulisan penelitian ini, penulis mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak yang sangat berharga dan tak ternilai harganya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Herman Ruslim, S.E.,M.M.,Ak, selaku dosen pembimbing dan Ketua Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk memberikan bimbingan petunjuk, dan nasihat dalam penulisan penelitian ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Segenap dosen yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama menuntut ilmu di Universitas Tarumanagara.
4. Papa, Mama, Ci Aying, Ko Dedy, Ko Deny, Dek Johan dan Dek Johny yang telah banyak memberikan bantuan, dorongan, dan semangat selama penulisan penelitian ini.
5. Teman-teman kuliah S2 yaitu Jeffry Salim, Handri, Hady

6. Teman-teman dan pihak-pihak lainnya, yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan saran, bantuan, dan dorongan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna. Hal ini disebabkan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki. Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang ditemukan dalam penelitian ini. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Jakarta, Juli 2013

Penulis

(Hendra)

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Permasalahan.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	8
C. Ruang Lingkup.....	9
D. Perumusan Masalah	9
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	10
F. Sistematika Pembahasan.....	12
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	14
A. Tinjauan Pustaka.....	14
1. Kerangka Teori.....	14
a. Pengertian Struktur Modal.....	14
b. Teori Struktur Modal	15
1. Agency Theory.....	16
2. Balancing Theory.....	16
3. Pecking Order Theory.....	17
4. Puzzle Capital Structure Theory.....	18
5. Trade-Off Theory.....	20
c. Konsep Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	21
d. Konsep Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	22

e.	Konsep Tingkat Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	24
f.	Konsep Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	25
g.	Konsep <i>total asset turnover</i> Terhadap Struktur Modal.....	25
h.	Ukuran perusahaan, profitabilitas, tingkat likuiditas, tingkat pertumbuhan perusahaan, <i>total asset turnover</i> Terhadap Struktur Modal.....	26
2.	Hasil Penelitian yang Relevan.....	27
B.	Kerangka Pemikiran.....	33
C.	Hipotesis.....	33
BAB III.	METODE PENELITIAN.....	36
A.	Pemilihan Obyek Penelitian.....	36
B.	Metode Penarikan Sampel.....	36
1.	Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	36
2.	Operasionalisasi Variabel.....	38
C.	Teknik Pengumpulan Data.....	42
D.	Teknik Pengolahan Data.....	42
E.	Teknik Pengujian Hipotesis.....	45
BAB IV.	HASIL PENELITIAN.....	49
A.	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	49
B.	Analisis dan Pembahasan.....	49
1.	Statistik Deskriptif.....	49
2.	Uji Asumsi Klasik.....	52
a.	Uji Normalitas.....	53
b.	Uji Heteroskedastisitas.....	54
c.	Uji Multikolinieritas.....	56
d.	Uji Autokorelasi.....	57
3.	Pengujian Hipotesis.....	58
BAB V.	KESIMPULAN DAN SARAN.....	69

A. Kesimpulan.....	69
B. Saran.....	71

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Hasil Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3.1. Proses Penyeleksian Sampel.....	37
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Tahun 2008-2012.....	50
Tabel 4.2. Uji Normalitas Tahun 2008-2012.....	53
Tabel 4.3. Uji Heteroskedastisitas Tahun 2008-2012.....	54
Tabel 4.4. Uji Multikolinieritas Tahun 2008-2012.....	56
Tabel 4.5. Uji Autokorelasi Tahun 2008-2012.....	57
Tabel 4.6. Hasil Pengujian Regresi Berganda Tahun 2008-2012.....	58
Tabel 4.7. Hasil Uji Anova (Uji F) Tahun 2008-2012.....	65
Tabel 4.8. Hasil Uji Regresi Berganda Tahun 2008-2012.....	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	33
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran A Nama Perusahaan yang Terseleksi Menjadi Sampel Penelitian
- Lampiran B-1 Total Aset Perusahaan Tahun 2008-2012
- Lampiran B-2 *Current Asset* Perusahaan Tahun 2008-2012
- Lampiran B-3 *Current Liability* Perusahaan Tahun 2008-2012
- Lampiran B-4 *Net Income* Perusahaan Tahun 2008-2012
- Lampiran B-5 Total Hutang Perusahaan Tahun 2008-2012
- Lampiran B-6 Total Modal Perusahaan Tahun 2008-2012
- Lampiran B-7 Total Penjualan Perusahaan Tahun 2008-2012
- Lampiran C Ukuran Perusahaan, *Return on Asset*, *Current Ratio*, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, *Total asset turnover*, dan Struktur Modal Perusahaan
- Lampiran D Total Aset Perusahaan Tahun 2007
- Lampiran E *Output SPSS*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Aktivitas perusahaan merupakan bagian yang tidak dapat dipisahkan dari fungsi keuangan. Fungsi keuangan merupakan salah satu fungsi penting bagi perusahaan dalam menjalankan kegiatan perusahaan. Dalam melakukan operasional usahanya, perusahaan membutuhkan dana operasional untuk membiayai usahanya. Semakin besar dana yang dimiliki perusahaan, maka semakin besar kegiatan operasional yang dapat dilakukannya. Pendanaan untuk penambahan produktivitas perusahaan dapat berasal dari pihak luar.

Manajemen keuangan (financial management) atau pembelanjaan (Martono, 2008:4) merupakan segala aktivitas (aktivitas pembiayaan, aktivitas investasi dan aktivitas bisnis) perusahaan yang berhubungan dengan bagaimana memperoleh dana, menggunakan dana dan mengelola assets sesuai dengan tujuan perusahaan secara menyeluruh. Tujuan perusahaan menurut beberapa pendapat menyatakan bahwa tujuan perusahaan adalah untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba sebesar-besarnya, ingin memakmurkan pemilik perusahaan atau para pemilik saham, dan memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Untuk mencapai tujuan perusahaan

yang dikehendaki, perusahaan harus menjalankan fungsi-fungsi dengan baik (fungsi keuangan, fungsi pemasaran, fungsi sumber daya manusia dan fungsi operasional). Setiap fungsi ada dibawah pimpinan seorang manajer, seperti fungsi keuangan yang di dipimpin oleh manajer keuangan. Tanggung jawab seorang manajer keuangan antara lain perolehan dana dengan biaya murah, penggunaan dana efektif dan efisien, analisa laporan keuangan, dan analisa lingkungan internal dan eksternal yang berhubungan dengan keputusan rutin dan khusus. Berdasarkan tugas tersebut, manajemen keuangan memiliki tujuan memaksimumkan nilai perusahaan dan membina relasi dengan pasar modal dan pasar uang.

Sesuai dengan kedua tujuan manajemen keuangan diatas maka seorang manajer keuangan memerlukan informasi (input) yang berdasarkan kepentingan seseorang dan waktu informasi tersebut dibutuhkan (Hanafi, 2008:35). Informasi yang dibutuhkan berupa laporan keuangan perusahaan. Ada beberapa pihak yang membutuhkan laporan keuangan selain manajemen keuangan, antara lain pihak intern perusahaan yaitu para manajer pada semua tingkat (termasuk manajer keuangan) dan pihak ekstern yang terdiri dari pemegang saham, kantor pajak, pasar modal, lembaga keuangan, dan serikat buruh.

Oleh pihak intern, laporan keuangan ini dijadikan alat untuk mengambil keputusan rutin yang meliputi keputusan-keputusan yang berhubungan

dengan kegiatan operasi dan keputusan khusus yang berhubungan dengan investasi jangka panjang (mendirikan pabrik baru, memproduksi produk baru, mendirikan anak perusahaan, riset pemasaran dan sebagainya). Sedangkan pihak ekstern menjadikan laporan keuangan sebagai alat untuk mengambil keputusan dengan kepentingan yang berbeda-beda.

Misalkan seorang analisa kredit perbankan yang akan memberikan kredit kepada suatu perusahaan akan memerlukan informasi yang relevan yaitu kemampuan perusahaan tersebut dalam hal memenuhi kewajiban jangka pendeknya (likuiditasnya) dan seorang investor yang ingin membeli saham perusahaan dengan orientasi jangka panjang maka memerlukan informasi tentang kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, prospek masa mendatang, dan resiko investasi pada saham perusahaan tersebut (profitabilitas dan resiko perusahaan). Serta para pemegang saham yang memerlukan informasi laporan keuangan untuk menilai investasinya.

Kebutuhan akan modal sangat penting dalam membangun dan menjaminkelangsungan perusahaan selain faktor pendukung lainnya. Modal dibutuhkan setiap perusahaan, apalagi jika perusahaan tersebut akan melakukan ekspansi. Oleh karena itu, perusahaan harus menentukan berapa besarnya modal yang dibutuhkan untuk memenuhi atau membiayai usahanya. Kebutuhan akan modal tersebut dapat dipenuhi dari berbagai sumber dan mempunyai jenis yang berbeda-beda. Modal terdiri atas ekuitas (modal

sendiri) dan hutang (debt), perbandingan hutang dan modal sendiri dalam struktur finansial perusahaan disebut struktur modal (Suad Husnan, 2004).

Besarnya struktur modal pada perusahaan tergantung dari banyaknya sumber daya yang diperoleh dari internal perusahaan maupun pihak eksternal berupa modal sendiri dan hutang. Keputusan pendanaan keuangan perusahaan akan sangat menentukan kemampuan perusahaan dalam melakukan aktivitas operasinya dan juga akan berpengaruh terhadap resiko perusahaan itu sendiri. Ditinjau dari asalnya menurut Riyanto (2001:214), sumber dana dapat dibedakan menjadi sumber dana perusahaan intern dan sumber dana perusahaan ekstern. Dana intern adalah dana yang dibentuk atau dihasilkan sendiri dalam perusahaan yaitu laba yang ditahan dan akumulasi depresiasi.

Dana ekstern adalah dana dari para kreditur dan pemilik, peserta atau pengambil bagian dalam perusahaan. Metode pemenuhan kebutuhan akan dana dengan cara ini disebut metode pembiayaan dengan hutang (debt financing). Sedangkan dana dari pemilik, peserta pengambil bagian dalam perusahaan akan menjadi modal sendiri perusahaan tersebut. Metode pemenuhan dana dengan cara ini disebut metode pembiayaan modal sendiri (equity financing).

Menurut Nugroho (2006), Struktur modal perusahaan merupakan komposisi hutang dengan ekuitas. Dana yang berasal dari hutang mempunyai biaya modal dalam bentuk biaya bunga. Dana yang berasal dari ekuitas mempunyai biaya modal berupa deviden. Perusahaan akan memilih sumber dana yang paling rendah biayanya di antara berbagai alternatif sumber dana yang tersedia. Komposisi hutang dan ekuitas tidak optimal akan mengurangi profitabilitas perusahaan dan sebaliknya.

Dalam keputusan manajemen untuk mendapatkan hutang dari kreditur ada beberapa variabel yang diduga mempengaruhi kreditur untuk mengucurkan hutang terhadap debitur yaitu variabel pertumbuhan penjualan diduga mempengaruhi kreditur dalam memberikan pinjaman dimana perusahaan yang mengalami pertumbuhan penjualan dinilai mempunyai prospek baik dalam perkembangannya dan ini mengurangi resiko. Selanjutnya variabel struktur aktiva dimana semakin besar nilainya maka semakin mencukupi aset yang dapat digunakan sebagai jaminan hutang. Variabel profitabilitas dimana kreditur bias menilai apakah perusahaan (debitur) mampu membayar hutang yang dilihat dari keuntungan perusahaan. Dan yang terakhir variabel firm size dimana semakin meningkatnya perhatian kreditur terhadap perusahaan maka sangat dimungkinkan jumlah hutang akan semakin meningkat (Trisna, 2010)

Ukuran perusahaan (size) merupakan salah satu faktor yang penting yang menjadi pertimbangan didalam mengambil keputusan berkaitan dengan struktur modal. Perusahaan sendiri diklasifikasikan menjadi dua yaitu perusahaan besardan perusahaan kecil. Bagi perusahaan besar untuk membiayai aktivitas perusahaan harus memiliki kebutuhan dana yang besar dan dalam pemenuhan kebutuhan dana tersebut salah satu alternatif yang bisa dilakukan adalah menggunakan hutang. Dengan demikian, besar kecilnya ukuran suatu perusahaan secara langsung berpengaruh terhadap kebijakan struktur modal perusahaan tersebut. Penelitian tentang pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal ini dilakukan Laili (2001), Saidi (2004), dan Arli (2010).

Dalam perusahaan, struktur aktiva menunjukkan aktiva yang digunakan untuk aktivitas operasional perusahaan. Semakin besar aset diharapkan semakin besar hasil operasional yang dihasilkan perusahaan. Peningkatan aset yang diikuti peningkatan hasil operasi akan semakin menambah kepercayaan pihak luar terhadap perusahaan. Dengan meningkatnya kepercayaan pihak luar (kreditor) terhadap perusahaan, maka proporsi hutang akan semakin lebih besar daripada modal sendiri.

Profitabilitas merupakan salah satu pengukuran bagi kinerja suatu perusahaan, profitabilitas suatu perusahaan menunjukkan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu pada

tingkatpenjualan, asset dan modal saham tertentu. Profitabilitas suatu perusahaan dapatdinilai melalui berbagai cara tergantung pada laba dan aktiva atau modal yangakan diperbandingkan satu dengan lainnya.Struktur modal yang optimal merupakan perimbangan antara penggunaan modal sendiri dengan penggunaan pinjaman jangka panjang, maksudnya adalah seberapa besar modal sendiri dan seberapa besar hutang jangka panjang yang akan digunakan sehingga bisa optimal (Warzuqni Arli, 2010). Seorang manajer harus pandai mengalokasikan dana yang dimiliki perusahaan berupa modal sendiri dan modal yang berasal dari hutang yang optimal digunakan untuk operasional perusahaan. Sehingga perusahaan tidak mengalami kerugian akibat adanya hutang tersebut.

Pada penelitian terdahulu terdapat beberapa perbedaan hasil penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah Profitabilitas, Tingkat likuiditas, Tingkat pertumbuhan perusahaan dan *Total asset turn over* .

Berdasarkan uraian diatas maka penelitian ini mengambil judul **“Faktor-Faktor Ukuran perusahaan, Profitabilitas, Tingkat likuiditas, Tingkat pertumbuhan perusahaan, dan *Total asset turn over* Yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Empiris Terhadap Perusahaan *Consumer goods* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012)”**

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan diatas, maka dapat diidentifikasi beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal, yaitu :

1. Besarnya pengaruh tingkat pajak perusahaan dan perorangan mempengaruhi struktur modal ?
2. Besarnya pengaruh profitabilitas mempengaruhi struktur modal ?
3. Besarnya pengaruh tingkat likuiditas mempengaruhi struktur modal ?
4. Besarnya pengaruh resiko bisnis mempengaruhi struktur modal ?
5. Besarnya pengaruh faktor ekonomi (pertumbuhan ekonomi, tingkat inflasi, tingkat suku bunga) mempengaruhi struktur modal ?
6. Besarnya pengaruh pengendalian kepemilikan mempengaruhi struktur modal ?
7. Besarnya pengaruh tingkat pertumbuhan aktiva mempengaruhi struktur modal ?
8. Besarnya pengaruh ukuran perusahaan mempengaruhi struktur modal ?
9. Besarnya pengaruh tingkat penjualan mempengaruhi struktur modal ?
10. Besarnya pengaruh resiko politik mempengaruhi struktur modal ?
11. Besarnya pengaruh struktur aktiva mempengaruhi struktur modal ?
12. Besarnya pengaruh *Total asset turn over* mempengaruhi struktur modal ?

C. Ruang Lingkup

Mengingat luasnya ruang lingkup pada identifikasi masalah dari penelitian-penelitian terdahulu perlu dilakukan pembatasan ruang lingkup penelitian. Pembatasan ruang lingkup penelitian bertujuan agar pembahasan tidak menyimpang atau meluas pada permasalahan lain, serta pihak lain yang membaca hasil penelitian dapat memahami dengan benar masalah yang dibahas. Selain itu alasan pembatasan ruang lingkup juga karena terbatasnya waktu dalam penyusunan tesis ini.

Penelitian ini dibatasi pada pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, tingkat likuiditas, tingkat pertumbuhan perusahaan, *total asset turn over* terhadap struktur modal pada perusahaan-perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, berdasarkan data laporan keuangan tahunan periode 2008-2012.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, maka rumusan masalah yang dapat diuraikan adalah sebagai berikut:

- a. Besarnya pengaruh ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di bursa efek Indonesia.

- b. Besarnya pengaruh profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di bursa efek Indonesia.
- c. Besarnya pengaruh tingkat likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di bursa efek Indonesia.
- d. Besarnya pengaruh tingkat pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di bursa efek Indonesia.
- e. Besarnya pengaruh *total asset turn over* berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di bursa efek Indonesia.
- f. Besarnya pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, tingkat likuiditas, tingkat pertumbuhan perusahaan, *total asset turn over* berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di bursa efek Indonesia.

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

- 1. Tujuan penelitian
 - a. Membuktikan secara empiris besarnya pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di bursa efek Indonesia.

- b. Membuktikan secara empiris besarnya pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di bursa efek Indonesia.
- c. Membuktikan secara empiris besarnya pengaruh tingkat likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di bursa efek Indonesia.
- d. Membuktikan secara empiris besarnya pengaruh tingkat pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di bursa efek Indonesia.
- e. Membuktikan secara empiris besarnya pengaruh *total asset turn over* terhadap struktur modal pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di bursa efek Indonesia.
- f. Membuktikan secara empiris besarnya pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, tingkat likuiditas, tingkat pertumbuhan perusahaan, *total asset turn over* terhadap struktur modal pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di bursa efek Indonesia.

2. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1. Memberikan informasi kepada investor dan calon investor besarnya pengaruh Ukuran perusahaan, Profitabilitas, Tingkat likuiditas, Tingkat pertumbuhan perusahaan, dan *Total asset turn over* Yang Mempengaruhi Struktur Modal

Perusahaan *Consumer goods* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia sehingga dapat dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

2. Bagi universitas, penelitian ini untuk menambah pengetahuan dalam bidang manajemen keuangan dan menambah referensi, informasi dan wawasan teoritis khususnya Ukuran perusahaan, Profitabilitas, Tingkat likuiditas, Tingkat pertumbuhan perusahaan, *Total asset turn over* dan struktur modal.
3. Bagi peneliti lain, diharapkan dapat dipakai sebagai landasan dan kerangka perumusan masalah untuk penelitian selanjutnya.

F. Sistematika Pembahasan

Dalam rangka memberikan suatu gambaran umum terhadap perusahaan yang diuraikan dalam penelitian ini, maka akan diuraikan secara singkat pembahasan dalam setiap bab yang terdiri dari lima bab dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini memberikan gambaran singkat penelitian secara keseluruhan yang meliputi latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

Bab ini berisi tinjauan pustaka mengenai konsep ukuran perusahaan, profitabilitas, tingkat likuiditas, tingkat pertumbuhan perusahaan, *total asset turnover*, dan struktur modal. Dan menurut literature mengapa ukuran perusahaan, profitabilitas, tingkat likuiditas, tingkat pertumbuhan perusahaan, *total asset turnover*, dan struktur modal. Bab ini juga membahas penelitian terdahulu mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal, kerangka pemikiran dalam penelitian, serta hipotesis yang digunakan dalam penelitian.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan mengenai pemilihan obyek penelitian, metode penarikan sampel, teknik pengumpulan data, teknik pengolahan data, dan teknik pengujian hipotesis dalam penelitian ini.

BAB IV: HASIL PENELITIAN

Bab ini menjelaskan mengenai gambaran umum unit observasi, hasil pengujian, serta analisis dan pembahasan terhadap hasil pengujian.

BAB V: KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi mengenai kesimpulan dan saran dari penelitian yang telah dilakukan.

DAFTAR PUSTAKA

- Wild J John, K R Sutramanyam, Robert F Halsey (2005). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 8. Buku Satu. Jakarta. Salemba Empat
- AL-SHUBIRI, Faris Nasif (2010). *Capital structure and value firm: An Empirical analysis of abnormal returns*. Arab: *Economia Seria Management* Vol 13 No 2.
- 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.
- Azazi, Anwar. (2008). *Determinan Struktur Modal Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Jakarta (BEJ) Sebelum Krisis Moneter Tahun 1993-1996*. Universitas Tanjungpura. Vol XI No.3.
- Barsotti, Flavia, Maria, Elvira Mancio, and Monique Pontier. (2010). *Debt Value and Capital Structure with firm's Net Cash Payouts*. Diakses pada tanggal 4 Februari 2012 di <http://ideas.repec.org/p/flo/wpaper/2010-10.html>.
- Brigham, Eugene F, And Joel. Houston. (2006). *Financial Management*. USA: South-western Pub.
- 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.

Downing, Chris and Xin Wang (2005). *Optimal Capital Structure and the Term Structure of Interest Rate*. Diakses pada tanggal 14 Mei 2013 di <http://ideas.repec.org/p/sce/sceef5/38.html>.

Frank, Murray Z. and Vidhan K. Goyal. (2009). *Capital structure Decisions: Which Factors are reliably Important?*. MPRA: University of minnesota, Hong Kong University of Science and Technology.

Ghozali, Imam (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro

Hackbarth, Dirk, Jianjun Miao, and Erwan Morellec (2004). *Capital Structure, Credit Risk, and Macroeconomic conditions*. Journal of finance economics 82.

Harding, John P., Xiaozhong Liang, and Stephen L. Ross (2009). *Bank Capital Requirement and Capital Structure*. University of Connecticut: Department of Economics Working Paper Series.

Ibrahim, M. V. And C. P. Barros (2010). *Capital Structure, Risk, and Asymmetric Information: Theory and Evidence*. Lisbon: IESG. School of Economics and Management.

Kesternich, Iris, and Monika Schnitzer. (2007). *Who Is Afraid of Political Risk? Multinational Firms and Their Choice of Capital Structure*. GESY: Governance and The Efficiency of Economic Systems.

Margaretha, Farah. (2003). *Tinjauan Persepsi Manajemen Terhadap Struktur Modal Perusahaan Go Publik*. Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen. Vol.3 No.1, April.

- Kusmayadi, Dedi. (2009). Pengaruh Total Asset Turnover dan Equity Multiflier Terhadap Returns on Equity. Magister Management. Vol 1.
- Manurung, Adler Haymans. (2011). *Determinan Struktur kapital Perusahaan di Indonesia*. Departemen Managemen FE Universitas Tarumanagara.
- Mas'ud, Masdar (2008). *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi struktur Modal dan Hubungannya Terhadap Nilai Perusahaan*. Managemen dan Bisnis Vol 7 No.1.
- Nurrohikm KP, Hasa. (2008). *Pengaruh Profitabilitas, Fixed asset Ratio, Kontrol Kepemilikan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia*. Sinergi: Kajian Bisnis dan Managemen. Vol 10. Hal 11-18.
- Plaffermayr, Michael, Matthias Stockl, and Hannes Winner. (2009). *Capital Structure, Corporate Taxation, and Firm Age*. University of Innsburck
- Priyatno, Duwi. (2010). *Paham Analisa Statistik Data dengan SPSS*. Yogyakarta: MediaKom
- Seftianne dan Ratih Handayani (2011). *Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur odal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol 13 No. 1. Hal 39-56
- Munawir, S. (2002). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty. Edisi Keempat.