



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**TESIS**

**ANALISIS FAKTOR DETERMINAN STRUKTUR MODAL (STUDI EMPIRIS  
PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF DAN KOMPONENNYA YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2012)**

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : JEFFRY SALIM**

**NIM : 127111011**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT**

**GUNA MENCAPAI GELARMAGISTER AKUNTANSI**

**2013**



## **SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS**

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas

Tarumanagara:

Nama : Jeffry Salim

NIM : 127111011

Program : Magister Akuntansi

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

**ANALISIS FAKTOR DETERMINAN STRUKTUR MODAL (STUDI EMPIRIS TERHADAP PERUSAHAAN OTOMOTIF DAN KOMPONENNYA 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, 31 Juli 2013

Yang membuat pernyataan,

( Jeffry Salim )

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**MAGISTER AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA :JEFFRY SALIM  
NO. MAHASISWA : 127111011  
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI: AKUNTANSI KEUANGAN&PASAR MODAL  
JUDUL TESIS : ANALISIS FAKTOR DETERMINAN STRUKTUR  
MODAL (STUDI EMPIRIS TERHADAP  
PERUSAHAANOTOMOTIF DAN KOMPONENNYA  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2008-2012).

Jakarta, 31 Juli 2013

Pembimbing,

Dr. Herman Ruslim, SE.,MM.,Ak., MAPPI (Cert)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**MAGISTER AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : JEFFRY SALIM  
NO. MAHASISWA : 127111011  
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN&PASAR MODAL  
JUDUL TESIS : ANALISIS FAKTOR DETERMINAN STRUKTUR  
MODAL (STUDI EMPIRIS TERHADAP  
PERUSAHAANOTOMOTIF DAN KOMPONENNYA  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2008-2012).

TANGGAL : 31 Juli 2013

KETUA PENGUJI

(Prof. Dr. KerySoetjipto, drs., MSI.,Ak.)

TANGGAL : 31 Juli 2013

ANGGOTA PENGUJI

(Dr. Herman Ruslim, SE., MM., Ak., MAPPI

(Cert))TANGGAL : 31 Juli 2013

ANGGOTA PENGUJI

(Dr. Ignatius RonySetyawan)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas baik secara parsial maupun secara simultan, dengan struktur modal perusahaan otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh 12 sampel perusahaan. Metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan SPSS 19 dengan *level of significance* 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan ukuran perusahaan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Secara parsial hanya struktur aktiva dan profitabilitas mempunyai pengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Struktur aktiva dan profitabilitas memiliki pengaruh yang negatif signifikan terhadap struktur modal perusahaan sementara ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh yang 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, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to test and to analyze the association of firm size, asset tangibility, growth, and profitability either partially or simultaneously, to capital structure of automotive and components firm that listed at Indonesian Stock Exchange in the period of 2008-2012. The method of the research is purposive sampling method. The amount of samples which require to the criteria are 12 companies. The method used is multiple regression analysis using SPSS 19 with 5% level of significance. The result show that firm size, asset tangibility, growth and profitability have a simultaneous influence with firm's capital structure. Partially only asset tangibility, and profitability has a significant negative influence with firm's capital structure and firm size, and growth has no 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, asset tangibility, growth, profitability*

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, yang karena kasih dan rahmat-Nya, penelitian dengan judul “ANALISI FAKTOR DETERMINAN STRUKTUR MODAL” (STUDI EMPIRIS TERHADAP PERUSAHAAN OTOMOTIF DAN KOMPONENNYA 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, SE., MM., 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, SE., MM., MBA, 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 Ingrid, Oh Henry, dan Jimmy yang telah banyak memberikan bantuan, dorongan, dan semangat selama penulisan penelitian ini.
5. Teman-teman kuliah S2 yaitu Handri, Hady, Yesica, Hendra, Kresensia Linasari, Natalia Titiek, Carolina Sari, Cahyanti, Walla.
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, 31 Juli 2013

Penulis

( Jeffry Salim )

## 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.....	4
C. Ruang Lingkup Penelitian.....	4
D. Perumusan Masalah .....	5
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
F. Sistematika Pembahasan.....	7
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	9
A. Tinjauan Pustaka.....	9
1. Kerangka Teori.....	9
a. Pengertian Struktur Modal.....	9
b. Teori Struktur Modal .....	11
1. <i>Puzzle Capital Structure</i> .....	11
2. <i>Agency Theory</i> .....	12
3. <i>Signaling Theory</i> .....	14
4. <i>Asymmetric Information Theory</i> .....	15
5. <i>Pecking Order Theory</i> .....	16
6. <i>Trade-Off Theory</i> .....	17
2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	18
a. Ukuran Perusahaan.....	18

b. Struktur Aktiva.....	19
c. Pertumbuhan Perusahaan.....	20
d. Profitabilitas Perusahaan.....	20
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	21
C. Kerangka Pemikiran.....	27
D. Hipotesis.....	28
BAB III. METODE PENELITIAN.....	29
A. Pemilihan Obyek Penelitian.....	29
B. Metode Penarikan Sampel.....	30
C. Teknik Pengumpulan Data.....	31
D. Teknik Pengolahan Data.....	31
E. Teknis Pengujian Hipotesis.....	32
BAB IV. HASIL PENELITIAN.....	38
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	38
B. Analisis dan Pembahasan.....	38
1. Statistik Deskriptif.....	38
2. Uji Asumsi Klasik.....	44
a. Uji Normalitas.....	44
b. Uji Multikolinieritas.....	49
c. Uji Heteroskedastisitas.....	50
d. Uji Autokorelasi.....	53
3. Pengujian Hipotesis.....	54
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	67
A. Kesimpulan.....	67
B. Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Hasil Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 3.1. Definisi Operasional Variabel.....	29
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Tahun 2008-2012.....	39
Tabel 4.2. Uji Statistik Kolmogorov Smirnov Sebelum Transformasi.....	44
Tabel 4.3. Uji Normalitas.....	48
Tabel 4.4. Uji Multikolinieritas Tahun 2008-2012.....	50
Tabel 4.5. Uji Heteroskedastisitas Tahun 2008-2012.....	51
Tabel 4.6. Uji Autokorelasi Tahun 2008-2012.....	54
Tabel 4.7. Hasil Pengujian Regresi Berganda Tahun 2008-2012.....	55
Tabel 4.8. Rangkuman Hasil Penelitian.....	61
Tabel 4.9. Rangkuman Hasil Pengujian Terdahulu.....	61
Tabel 4.10 Hasil Uji Anova (Uji F) Tahun 2008-2012.....	63
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi R <i>Square</i> .....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	28
Gambar 4.1	Statistik Deskriptif Struktur Modal.....	39
Gambar 4.2	Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan.....	40
Gambar 4.3	Statistik Deskriptif Struktur Aktiva.....	41
Gambar 4.4	Statistik Deskriptif Pertumbuhan Perusahaan.....	42
Gambar 4.5	Statistik Deskriptif Profitabilitas Perusahaan.....	43
Gambar 4.6	Histogram Struktur Modal.....	45
Gambar 4.7	Histogram Ukuran Perusahaan.....	46
Gambar 4.8	Histogram Struktur Aktiva.....	46
Gambar 4.9	Histogram Pertumbuhan Perusahaan.....	47
Gambar 4.10	Histogram Profitabilitas Perusahaan.....	47
Gambar 4.11	Normalitas P-Plot.....	49
Gambar 4.12	Grafik Plots.....	52

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Nama dan Tahun Pendirian Perusahaan yang Dijadikan Sampel Penelitian
- Lampiran 2-A Total Aset Perusahaan Tahun 2008-2012, *Total Fixed Asset* Perusahaan Tahun 2008-2012, Struktur Aktiva Perusahaan Tahun 2008-2012
- Lampiran 2-B *Total Debt* Perusahaan Tahun 2008-2012, Total Equity Perusahaan Tahun 2008-2012, Struktur Modal Perusahaan Tahun 2008-2012
- Lampiran 2-C Total *Net Income Before Tax* Perusahaan Tahun 2008-2012, Profitabilitas Perusahaan Tahun 2008-2012
- Lampiran 3 Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Struktur Modal Perusahaan

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Permasalahan**

Salah satu keputusan penting yang dihadapi oleh manajer keuangan dalam kaitannya dengan kelangsungan operasi perusahaan adalah keputusan pendanaan atau keputusan struktur modal, yaitu suatu keputusan keuangan yang berkaitan dengan komposisi hutang, saham preferen dan saham biasa yang harus digunakan oleh perusahaan. Manajer harus mampu menghimpun dana baik yang bersumber dari dalam perusahaan maupun luar perusahaan secara efisien, dalam arti keputusan pendanaan tersebut merupakan keputusan pendanaan yang mampu meminimalkan biaya modal yang harus ditanggung perusahaan.

Kebijakan struktur modal pada dasarnya melibatkan perimbangan (*trade off*) antara risiko yang ditanggung oleh pemegang saham dan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh pemegang saham. Di satu sisi penggunaan sumber dana seperti utang untuk memenuhi kebutuhan dana, dapat meningkatkan risiko yang ditanggung oleh pemegang saham, namun di sisi lain, penggunaan lebih banyak utang juga akan memperbesar tingkat pengembalian yang diharapkan oleh pemegang saham. Risiko yang tinggi akan cenderung menurunkan harga saham, tetapi juga dapat meningkatkan tingkat pengembalian yang diharapkan sehingga akan menaikkan harga saham (Brigham dan Houston, 2006). Oleh karena itu perusahaan harus dapat menemukan proporsi utang dan ekuitas yang tepat yang dapat memaksimalkan harga saham. Struktur modal yang optimal

harus berada pada keseimbangan antara risiko dan pengembalian yang dapat memaksimalkan harga saham.

Pertumbuhan perusahaan merupakan signal atau tanda bahwa perusahaan memiliki prospek yang menguntungkan. Peningkatan pertumbuhan aset yang diikuti dengan hasil operasi akan menambah kepercayaan pihak luar sehingga perusahaan yang memiliki aset yang besar akan lebih mudah memperoleh pinjaman dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki aset kecil. Makin cepat pertumbuhan perusahaan cenderung untuk menggunakan hutang yang lebih tinggi dibanding perusahaan yang tingkat pertumbuhannya rendah (Suwanto dalam Ririn Vitriasari, 2011:5).

Ukuran Perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan. besar kecilnya perusahaan dapat ditinjau dari lapangan usaha yang dijalankan. Penentuan besar kecilnya skala perusahaan dapat ditentukan berdasarkan total aktiva dan rata-rata total aktiva. Perusahaan besar memiliki probabilitas kebangkrutan yang lebih rendah daripada perusahaan kecil, sehingga menurut *trade-off theory*, semakin besar perusahaan maka perusahaan dapat memakai hutang lebih banyak, ini terkait rendahnya risiko perusahaan (Vina Ratna Fury, 2012).

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. Hal ini didasarkan pada keyakinan kreditor atas dana yang ditanamkan ke dalam perusahaan dijamin oleh besarnya aset yang dimiliki perusahaan (Robert Ang dalam Trisna, 2010).

Profitabilitas perusahaan merupakan faktor yang menunjukkan kemampuan untuk menghasilkan keuntungan dan mengukur tingkat efisiensi efisiensi dalam menggunakan harta yang dimiliki. Semakin tinggi keuntungan yang diperoleh berarti semakin rendah kebutuhan dana eksternal.

Penelitian ini bertujuan untuk melihat mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur sub sektor otomotif dan komponennya. Variabel bebas diambil dari penelitian yang dilakukan oleh Glenn Indrajaya (2011) yaitu struktur aktiva menggunakan rasio aktiva tetap dibagi dengan total aktiva. Sedangkan variabel bebas lainnya diambil dari penelitian yang dilakukan oleh Vina Ratna Furi (2012) yaitu ukuran perusahaan diproksi dengan logaritma total penjualan. Seftianne (2011) yaitu profitabilitas diukur dari *return on assets*. Adapun variabel terikatnya adalah struktur modal yang diukur dengan *debt to equity ratio*. Sesuai dengan pembahasan di atas maka penelitian ini diberi judul "**Analisis Faktor Determinan Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012)**"

## **B. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang permasalahan di atas maka permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah kebijakan struktur modal perusahaan otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012, dipengaruhi baik secara parsial maupun simultan oleh faktor-faktor seperti ukuran perusahaan, struktur aktiva, tingkat pertumbuhan, dan profitabilitas?
2. Dari seluruh faktor-faktor penentu kebijakan struktur modal yang diteliti, faktor mana yang memberi pengaruh paling besar terhadap kebijakan pendanaan / struktur modal dari perusahaan otomotif dan komponennya ?

### **C. Ruang Lingkup Penelitian**

Adapun ruang lingkup dari penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini dilakukan pada 12 perusahaan-perusahaan yang bergerak di sektor otomotif dan komponennya yang terdapat di Bursa Efek Indonesia.
2. Periode penelitian adalah tahun 2008-2012 karena dianggap up to date.
3. Faktor yang diteliti sebagai variabel bebas sebanyak empat, yaitu: ukuran perusahaan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel terikatnya.

### **D. Perumusan Masalah**

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

1. Bagaimana ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan di sektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012.
2. Bagaimana struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan di sektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012.
3. Bagaimana pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan di sektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012.
4. Bagaimana profitabilitas perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan di sektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012.
5. Bagaimana ukuran perusahaan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas perusahaan secara bersama-sama berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan di sektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012.

#### **E. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

Sesuai dengan rumusan masalah, penelitian ini bertujuan:

1. Menjelaskan pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan di sektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012.

2. Menjelaskan pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan di sektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012.
3. Menjelaskan pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan di sektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012.
4. Menjelaskan pengaruh profitabilitas perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan di sektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012.
5. Menjelaskan pengaruh ukuran perusahaan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan di sektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012.

Dari hasil penelitian diharapkan dapat memberi manfaat sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan dan manajemen sebagai masukan yang dapat dijadikan tolak ukur pemikiran dalam menyusun suatu struktur modal yang optimum dengan harapan dapat menentukan pengambilan keputusan dalam kebijakan struktur modal perusahaan.
2. Bagi investor sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang akan ditanamkan dananya dengan melihat struktur modal perusahaan tersebut.

3. Bagi pembaca dapat menambah pengetahuan, referensi, informasi, dan wawasan teoritis khususnya tentang pengaruh ukuran perusahaan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas perusahaan terhadap struktur modal.

## **F. Sistematika Pembahasan**

Sistematika dalam penulisan tesis ini dijelaskan sebagai berikut:

### **Bab I : PENDAHULUAN**

Bab ini memberikan penjelasan mengenai latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, ruang lingkup penelitian, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan.

### **Bab II: LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN**

Bab ini berisi tinjauan pustaka mengenai konsep ukuran perusahaan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas perusahaan dan struktur modal. Bab ini juga membahas penelitian terdahulu mengenai pengaruh ukuran, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap 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 data pembahasan terhadap hasil pengujian.

**Bab V: KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini berisi mengenai kesimpulan dan saran dari penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene F, and Joel. Houston. 2006. *Financial Management*. USA: South-western Pub.
- Downing, Chris and Xin Wang. 2005. *Optimal Capital Structure and the Term Structure of Interest Rate*. Diakses di <http://ideas.repec.org/p/sce/sceef5/38.html>.
- Damodaran, Aswath. 2011. *Applied Corporate Finance 3<sup>rd</sup> Edition*. Stern School of Business New York University. John Wiley and Sons, Inc.
- Furi, Vina R. dan Saifudin. 2012. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Juraksi Vol. 1 No. 2 Februari 2012. Fakultas Ekonomi Universitas Semarang.
- Ghozali, Imam. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Haliem, Jemmi., dan Muhadi, Werner. 2013. *Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal Pada Industri Consumer Goods yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2011*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya Vol. 2 No. 1
- Hatfield, Gay B., Cheng, Louis T., and Davidson, Wallace N. 1994. *The Determination of Optimal Capital Structure: The Effect of Firm and Industry Debt Ratios on Market Value*. Journal of Financial and Strategic Decisions Volume 7 Number 3.
- Husnan, Suad. 2000. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Buku 1. Edisi 4. BPFE. Yogyakarta.
- Indrajaya, Glenn. dan Herlina. 2011. *Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas, dan Resiko Bisnis Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007*. Akurat Jurnal Ilmiah Akuntansi Nomor 06 Tahun ke-2 September-Desember 2011.

- Kinde, Bayeh. A. 2013. *Impact of Firm Level Factors on Capital Structure: Evidence from Ethiopian Insurance Companies*. University of Gondar, Ethiopia: Global Journal of Management and Business Research Finance Volume 13 Issue 4 Version 10.
- Korajczyk, Robert. A., and Levy, Amnon. 2003. *Capital Structure Choice: Macroeconomic Condition and Financial Constraints*. *Journal of Financial Economics* 68. USA: Elsevier.
- Mahmud, Muhammad, Herani, Gobind. M., and Rajar. A.W. 2009. *Economic Factors Influencing Corporate Capital Structure in Three Asian Countries: Evidence from Japan, Malaysia, and Pakistan*. Sindh University, KASBIT: Munich Personal Archive.
- Margaretha, Farah., dan Ramadhan. Aditya.R. 2010. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Fakultas Ekonomi Universitas Trisakti.
- Mas'ud, Masdar, 2008. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi struktur Modal dan Hubungannya Terhadap Nilai Perusahaan*. *Manajemen dan Bisnis* Vol 7 No.1.
- Myers, Stewart C. 1984. Capital Structure Puzzle. 1548-84
- Nurrohim KP, Hassa. 2008. *Pengaruh Profitabilitas, Fixed asset Ratio, Kontrol Kepemilikan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia*. *Sinergi: Kajian Bisnis dan Manajemen*. Vol 10. Hal 11-18.
- Ruslim, Herman. 2009. *Pengujian Struktur Modal (Teori PeckingOrder): Analisis Empiris Terhadap Saham di LQ-45*. Departemen Manajemen FE Universitas Tarumanagara.
- Seftianne dan Ratih Handayani. 2011. *Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur*. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 13 No. 1. Hal 39-56
- Sunarwi. 2010. *Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal Serta Dampak Struktur Modal Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2008(Studi Kasus pada Sektor Food and Beverage)*.



Vitriasari, Ririn., dan Indarti, Iin. 2010. *Pengaruh Stabilitas Penjualan, Struktur Aktiva, dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris pada Perusahaan Real Estate and Property yang Terdaftar di BEI Tahun 2007-2009*. Semarang: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Manggala.

Wild J John, K R Sutramanyam, Robert F Halsey. 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 8. Buku Satu. Jakarta. Salemba Empat

Wijayanti, Patri., dan Dyah N.A. Janie. 2012. *Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di Bursa Efek Jakarta Periode 2005-2010*. Juraksi Vol 1 No. 1. Fakultas Ekonomi Universitas Semarang.

Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland. 2000. *Manajemen Keuangan*. Jilid 2. Edisi 9. Jakarta : Binarupa Aksara.

Zubairi, Jamal., Shazia Farooq. 2012. *An Investigation of Factors Influencing the Capital Structure of Listed Companies in Pakistan*. Accounting & Finance Faculty. Pakistan: Institute of Business Management.