



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN
STRUKTUR MODAL PADA INDUSTRI OTOMOTIF DAN KOMPONENNYA
YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA

Diajukan Oleh:

NAMA : FERA OKTANIRA

NIM : 115070166

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

2010

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FERA OKTANIRA
NO. MAHASISWA : 115070166
PROGRAM JURUSAN : S1/ MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI KEBIJAKAN STRUKTUR
MODAL PADA INDUSTRI OTOMOTIF DAN
KOMPONENNYA YANG TERDAFTAR
PADA BURSA EFEK INDONESIA

Jakarta, Desember 2010

Pembimbing,

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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF/SKRIPSI

NAMA : FERA OKTANIRA
NO. MAHASISWA : 115070166
PROGRAM JURUSAN : S1/ MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI KEBIJAKAN STRUKTUR
MODAL PADA INDUSTRI OTOMOTIF DAN
KOMPONENNYA YANG TERDAFTAR
PADA BURSA EFEK INDONESIA

Tanggal: 19 Januari 2011 Ketua Penguji :

(Dr. Jan Hoesada, S.E., M.M., Ak.)

Tanggal: 19 Januari 2011 Anggota Penguji :

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

Tanggal: 19 Januari 2011 Anggota Penguji :

(Dr. Indra Widjaja, S.E., M.M.)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

(A) FERA OKTANIRA (115070166)

(B) ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN STRUKTUR MODAL PADA INDUSTRI OTOMOTIF DAN KOMPONENNYA YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA

(C) xvii + 111 hlm, 2010, tabel 24; gambar 1; lampiran 8

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) Abstrak: Krisis global menyebabkan penjualan beberapa industri menurun, namun penjualan industri otomotif di Indonesia mengalami kenaikan. Adanya peningkatan penjualan yang pesat menuntut perusahaan untuk menentukan kebijakan struktur modal yang tepat untuk memenuhi kebutuhan dana tersebut. Banyak faktor-faktor yang mempengaruhi penentuan kebijakan struktur modal seperti profitabilitas, pertumbuhan penjualan, pertumbuhan aset dan ukuran perusahaan. Penelitian bertujuan untuk mengetahui apakah kebijakan struktur modal (*pecking order theory*, *static trade off theory*, *signalling theory*) dipengaruhi oleh faktor profitabilitas, penjualan, pertumbuhan dan ukuran perusahaan pada Industri Otomotif dan Komponennya pada periode kuartal III 2007 – kuartal II 2010 yang terdaftar di BEI. Hasil penelitian ini membuktikan kebijakan struktur modal *pecking order theory* dipengaruhi oleh profitabilitas, kebijakan struktur modal *static trade off theory* dipengaruhi oleh pertumbuhan aset dan ukuran perusahaan, *signalling theory* dipengaruhi oleh pertumbuhan penjualan dan pertumbuhan aset perusahaan.

(F) Daftar acuan 45 (1986-2010)

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

Kerjakan pekerjaan yang
membawa berkah bagi dirimu
dan orang yang kamu cintai.

Karya sederhana ini kupersembahkan:

Untuk yang tercinta

Papa dan Mama

Adikku tersayang

Pacarku tercinta

Sebagai ungkapan terima kasih

Atas segalanya pengorbanan dan kerja keras selama ini.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa atas segala rahmat, berkat dan bimbingan-Nya , yang dengan penuh cinta kasih senantiasa menyertai saya dalam rangka 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 yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan yang bermanfaat kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Prof. Dr. Sukrisno Agoes, Ak., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap dosen dan staf pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.

5. Papa dan mama tercinta, yang telah selalu memberikan semangat kepada saya selama pembuatan skripsi.
6. Adik-adikku tercinta Dicky dan Lius yang selalu memberikan semangat selama pembuatan skripsi.
7. Doly, seorang yang setia dan sabar mendukung, sabar dengerin omelan dan keluhan penulis serta selalu memberikan semangat saat penulis menulis skripsi ini. Thanks a lot....
8. Keluarga tercinta yang senantiasa memberikan dorongan, semangat, dan dukungannya baik secara moril maupun materiil sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
9. Iin, Mei, dan Vie, para sahabat yang selalu menyediakan waktu untuk membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Sindy Allen, seorang sahabat yang selalu mendukung dan memberikan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Ci Agnes, yang rela hati membantu penulis dalam pembuatan skripsi ini.
12. Teman-teman sesama bimbingan Sherly, Irma, Dhea, Mega, Feni, Amel, Sinta, Widya, dan Felix yang selalu bersama-sama saling membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.

13. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut membantu sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, Desember 2010

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Pembatasan Masalah	6
4. Perumusan Masalah	6

	B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
	1. Tujuan penelitian	7
	2. Manfaat Penelitian	9
BAB II	LANDASAN TEORI	10
	A. Definisi Variabel	10
	1. Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Struktur Modal	10
	2. Kebijakan Struktur Modal	13
	B. Kerangka Teori	18
	1. Pengaruh profitabilitas terhadap Kebijakan Struktur Modal	18
	2. Pengaruh penjualan terhadap Kebijakan Struktur Modal	20
	3. Pengaruh pertumbuhan terhadap Kebijakan Struktur Modal	22
	4. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap Kebijakan Struktur Modal	23
	C. Penelitian yang Relevan	24
	D. Kerangka Pemikiran	25
	E. Hipotesis	26

BAB III	METODE PENELITIAN	29
	A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	30
	B. Operasionalisasi Variabel	30
	1. Variabel Independen	30
	2. Variabel Dependen	32
	C. Metode Pengumpulan Data	34
	D. Teknik Analisis Data	35
	1. Pengujian Asumsi Klasik	35
	2. Analisis Regresi Linier Ganda	38
	3. Pengujian hipotesis	41
	4. Uji R^2	49
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	50
	A. Deskripsi subyek dan obyek penelitian	50
	1. Subyek penelitian	50
	2. Obyek penelitian	51
	B. Hasil analisis data	51
	1. Pengujian asumsi klasik	51
	2. Analisis regresi linier berganda	63
	3. Analisis hipotesis	71
	4. Uji R^2	82
	C. Pembahasan	84

BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	91
	A. Kesimpulan	91
	B. Saran	92
	DAFTAR PUSTAKA	94
	LAMPIRAN	98
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	111

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Volume Penjualan Mobil Baru di Beberapa Negara	1
Tabel 4.1. Subyek Penelitian	50
Tabel 4.2. Hasil Uji Multikolinieritas POT	52
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas STO	53
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinearitas ST	53
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi POT	55
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi STO	55
Tabel 4.7. Hasil Uji Autokorelasi ST	56
Tabel 4.8. Hasil Uji Heteroskedastisitas POT	57
Tabel 4.9. Hasil Uji Heteroskedastisitas STO	58
Tabel 4.10. Hasil Uji Heteroskedastisitas ST	59
Tabel 4.11. Hasil Uji Normalitas POT	60
Tabel 4.12. Hasil Uji Normalitas STO	61
Tabel 4.13. Hasil Uji Normalitas ST	62
Tabel 4.14. Hasil Uji Asumsi Klasik	63
Tabel 4.15. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda POT	64
Tabel 4.16. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda STO	66
Tabel 4.17. Hasil Analisis Regresi Berganda ST	69
Tabel 4.18. Hasil Uji ANOVA POT	78

Tabel 4.19	Hasil Uji ANOVA STO	79
Tabel 4.20.	Hasil Uji ANOVA ST	81
Tabel 4.21.	Hasil Uji R^2 POT	82
Tabel 4.22.	Hasil Uji R^2 STO	83
Tabel 4.23.	Hasil Uji R^2 ST	83

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	26

DAFTAR LAMPIRAN

		Halaman
Lampiran 1	Hasil Perhitungan Profitabilitas	98
Lampiran 2	Hasil Perhitungan Penjualan	99
Lampiran 3	Hasil Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan	100
Lampiran 4	Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan	101
Lampiran 5	Hasil Perhitungan Kebijakan POT	102
Lampiran 6	Hasil Perhitungan Kebijakan STO	103
Lampiran 7	Hasil Perhitungan Kebijakan ST	104
Lampiran 8	Hasil Pengolahan SPSS 17.0	105

BAB I
PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Krisis global menyebabkan penjualan beberapa industri menurun, namun penjualan industri otomotif di Indonesia mengalami peningkatan. Pasar otomotif mengalami pertumbuhan cukup tinggi. Berikut tabel penjualan industri mobil di Indonesia selama 5 tahun terakhir:

Tabel 1.1
Volume Penjualan Mobil di Indonesia (unit)

No.	Brand	2005	2006	2007	2008	2009
1	Toyota	169.178	122.229	172.436	226.001	198.048
2	Daihatsu	48.729	33.065	50.369	76.224	77.053
3	Mitsubishi	86.227	41.982	48.161	77.906	53.713
4	Suzuki	103.830	51.878	60.013	98.314	49.747
5	Honda	39.597	21.034	29.465	43.672	34.461
6	Nissan	10.759	3.376	18.518	30.310	20.019
7	Isuzu	24.558	15.214	17.534	24.450	14.838
8	Hino	7.229	3.231	8.192	14.350	11.635
9	Mercedes Benz	2.229	454	1.305	2.802	2.410
10	UD Nissan Diesel	1.926	1.638	1.861	2.250	1.080
11	Hyundai (PC)	4.646	1.136	3.074	2.923	1.053
12	BMW	1.084	771	10	852	414
13	Chery	-	-	700	554	345
14	Mazda	121	-	-	-	-
15	Peugeot	288	-	-	-	-
16	Chevrolet	259	-	-	-	-
Production Total		500.710	296.008	411.638	600.628	464.816

Sumber: Gaikindo, diolah Kadin Indonesia Bidang Industri, Riset dan Teknologi

Pertumbuhan industri yang tinggi diawali dengan penurunan penjualan di tahun 2006 dan kembali meningkat di tahun 2007 dan 2008. Peningkatan penjualan kendaraan bermotor juga berdampak terhadap penjualan suku cadang kendaraan bermotor. Peningkatan penjualan suku cadang seperti spare part dan ban mobil mengalami peningkatan.

Pertumbuhan yang pesat dalam situasi krisis global menimbulkan pertanyaan bagaimana perusahaan mendanai kebutuhan dananya. Hal ini selalu menjadi perhatian investor. Pertumbuhan penjualan ini memberikan keuntungan yang lebih besar kepada perusahaan, namun untuk memenuhi permintaan pasar tersebut perusahaan memproduksi lebih banyak dan membutuhkan dana yang cukup besar. Peningkatan produksi meningkatkan modal kerja, untuk itu dibutuhkan tambahan sumber dana.

Sumber dana bagi perusahaan dapat diperoleh dari internal dan eksternal perusahaan. Sumber dana internal artinya dana yang diperoleh dari hasil kegiatan operasi perusahaan, yang ditahan, atau tidak dibagikan dalam bentuk dividen kas. Sedangkan sumber dana eksternal merupakan sumber dana yang berasal dari luar perusahaan yaitu berasal dari hutang (pinjaman) dan modal sendiri (saham). Pemenuhan kebutuhan dana dapat berasal dari sumber dana internal, eksternal yaitu menggunakan dana dari luar dalam bentuk hutang ataupun dengan mengeluarkan saham baru.

Pendanaan yang efisien akan terjadi jika perusahaan mempunyai struktur modal yang optimal. Van Horne dan Wachowicz (2000: 474) mengatakan bahwa struktur

modal yang optimal dapat diartikan sebagai struktur modal yang dapat meminimalkan biaya penggunaan modal secara keseluruhan sehingga memaksimalkan nilai perusahaan.

Struktur modal merupakan masalah penting dalam pengambilan keputusan untuk pendanaan kebutuhan dana perusahaan. Menurut Bringham dan Houston (2001) keputusan struktur modal secara langsung berpengaruh terhadap besarnya risiko yang ditanggung perusahaan serta tergantung besarnya tingkat pengembalian atau keuntungan yang diharapkan dari perusahaan tersebut. Manajer keuangan bertugas menentukan komposisi struktur modal perusahaan. Manajer keuangan harus mengusahakan agar perusahaan memperoleh dana yang diperlukan dengan biaya minimal dan syarat-syarat yang paling menguntungkan.

Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan menjadi dasar pertimbangan dalam menentukan komposisi struktur modal perusahaan. Menurut Bringham dan Houston (2001) faktor-faktor yang dapat mempengaruhi komposisi struktur modal perusahaan diantaranya stabilitas penjualan, struktur aktiva, *leverage* operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman, kondisi pasar, kondisi internal pasar dan fleksibilitas keuangan. Weston dan Coepeland (1997) menyatakan faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal diantaranya tingkat pertumbuhan penjualan, stabilitas arus kas, karakteristik industri, struktur aktiva, sikap manajemen dan sikap pemberi pinjaman. Menurut Riyanto (2001) faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal antara lain tingkat bunga, stabilitas *earning*, susunan aktiva, kadar risiko dari aktiva,

besarnya jumlah modal yang dibutuhkan, keadaan pasar modal, sifat manajemen, dan besarnya suatu perusahaan.

Berdasarkan faktor-faktor tersebut maka dalam pengoptimalan struktur modal ada beberapa teori kebijakan struktur modal optimal yang dapat digunakan yaitu *Pecking Order Theory*, *Trade off Theory*, dan *Signaling Theory*.

Penelitian Katchkova, Zhao, dan Barry (2004) mengatakan bahwa potensial *lenders* lebih memilih memberikan pinjaman kepada peternakan yang ukurannya lebih besar, historis *income* yang baik, dan profitabilitas yang tinggi. Sesuai dengan penelitian tersebut, perusahaan dengan kebijakan struktur modal yang baik mampu menghasilkan *profit* yang baik sebagai daya tarik bagi investor.

Penelitian Sunder dan Myers (1994) menyimpulkan bahwa perusahaan lebih baik menggunakan pendanaan internal terlebih dahulu dibandingkan pendanaan eksternal.

Keoptimalan teori struktur modal menggambarkan bagaimana seorang manajer mencari dana sebagai salah satu upaya untuk mencapai tujuan memaksimalkan nilai perusahaan dan meningkatkan kekayaan pemegang saham. Nilai perusahaan umumnya tercermin dalam harga saham.

Struktur modal perusahaan menjadi perhatian investor dalam rangka melakukan investasi ke perusahaan yang bersangkutan. Struktur modal perusahaan dipengaruhi oleh banyak faktor, yang berkaitan dengan kondisi dan jenis perusahaan maupun industri.

Berdasarkan latar belakang yang dikemukakan terdahulu maka judul penelitian ini adalah “ **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Struktur Modal pada Industri Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia** “.

2. Identifikasi Masalah

Dari penjelasan yang terdapat pada latar belakang permasalahan yang ada di atas, maka dapat diidentifikasi permasalahannya yaitu:

- a. Apakah pertumbuhan penjualan mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- b. Apakah struktur aktiva mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- c. Apakah *leverage* operasi mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- d. Apakah tingkat pertumbuhan aset mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- e. Apakah profitabilitas mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- f. Apakah pajak mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- g. Apakah pengendalian mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- h. Apakah sikap manajemen mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- i. Apakah sikap pemberi pinjaman mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- j. Apakah kondisi pasar mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- k. Apakah kondisi internal perusahaan mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- l. Apakah fleksibilitas keuangan mempengaruhi kebijakan struktur modal?

- m. Apakah stabilitas arus kas mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- n. Apakah karakteristik industri mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- o. Apakah stabilitas *earning* mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- p. Apakah tingkat bunga mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- q. Apakah kadar risiko dari aktiva mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- r. Apakah ukuran perusahaan mempengaruhi kebijakan struktur modal?
- s. Apakah profitabilitas, pertumbuhan penjualan, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan mempengaruhi kebijakan struktur modal perusahaan?

3. Pembatasan Masalah

Mengingat waktu penelitian hanya 3 bulan dan keterbatasan biaya maka penelitian ini akan membatasi faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan struktur modal (*pecking order theory*, *trade off theory*, *signaling theory*) hanya pada profitabilitas, pertumbuhan penjualan, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan.

Industri dibatasi pada industri otomotif yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian kuartal III 2007 sampai dengan kuartal II 2010, mengingat periode ini merupakan periode krisis global.

4. Perumusan Masalah

Berdasarkan permasalahan yang telah diidentifikasi dari latar belakang dan setelah dilakukan pembatasan terhadap masalah-masalah tersebut, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah profitabilitas mempengaruhi kebijakan struktur modal (*pecking order theory, trade off theory, signaling theory*) pada perusahaan otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- b. Apakah pertumbuhan penjualan mempengaruhi kebijakan struktur modal (*pecking order theory, trade off theory, signaling theory*) pada perusahaan otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- c. Apakah pertumbuhan aset perusahaan mempengaruhi kebijakan struktur modal (*pecking order theory, trade off theory, signaling theory*) pada perusahaan otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- d. Apakah ukuran perusahaan mempengaruhi kebijakan struktur modal (*pecking order theory, trade off theory, signaling theory*) pada perusahaan otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- e. Apakah profitabilitas, pertumbuhan penjualan, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan mempengaruhi kebijakan struktur modal (*pecking order theory, trade off theory, signaling theory*) pada perusahaan otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini untuk :

- a. Menguji pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan struktur modal (*pecking order theory, trade off theory, signaling theory*) pada perusahaan otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- b. Menguji pengaruh pertumbuhan penjualan perusahaan terhadap kebijakan struktur modal (*pecking order theory, trade off theory, signaling theory*) pada perusahaan otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- c. Menguji pengaruh pertumbuhan aset perusahaan terhadap kebijakan struktur modal (*pecking order theory, trade off theory, signaling theory*) pada perusahaan otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- d. Menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan struktur modal (*pecking order theory, trade off theory, signaling theory*) pada perusahaan otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- e. Menguji pengaruh profitabilitas, pertumbuhan penjualan, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan struktur modal (*pecking order theory, trade off theory, signaling theory*) perusahaan otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada:

a. Pihak investor dan calon investor

Diharapkan hasil penelitian ini dapat digunakan oleh investor dan calon investor sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi di pasar modal dengan melihat beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal.

b. Pihak perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi perusahaan dalam mengambil kebijakan struktur modal.

c. Pembaca

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk menambah wawasan dan dapat digunakan sebagai dasar perluasan penelitian terutama yang berhubungan dengan kebijakan struktur modal serta referensi bagi penelitian lain yang berkaitan dengan struktur modal.

d. Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah kemampuan menulis, menambah wawasan serta pengetahuan di bidang keuangan selain sebagai salah satu syarat kelulusan pendidikan S1 yang sedang di tempuh.

DAFTAR PUSTAKA

- Abor, Joshua. 2008. *Determinants of the Capital Structure of Ghanaian Firms*. Nairobi: AERC research paper 176.
- Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE
- Aritonang, Lerbin R. 2002. *Peramalan Bisnis*. Jakarta: Ghalia Indonesia
- Bambang Riyanto. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE
- Brealey, Richard A., Stewart C. Myers and Alan J. Marcus. 2009. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan buku ke 2*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F dan Michael C Ehrhardt. 2008. *Financial Management: Theory and practice*. USA: Thomson Higher Education
- Brigham, Eugene F, Louis C. Gapenski dan Phillip R. Dave. 1999. *Intermediate Financial Management*. 6th ed. USA : Dryden Press
- Brigham dan Houston. 2001. *Manajemen Keuangan buku ke 2*. Jakarta: Erlangga
- Clara Cardone Ripotella and Leonardo Cazorla Papis. 2001. *New Approaches to the Analysis of the Capital Structure of SME's : Empirical Evidence From Spanish Firms*. Calle Madrid : Universidad Carlos III de Madrid.
- Dickerson B., B.J. Campsey, and Eugene F. 1996. *Intorduction to Financial Management*. Edisi 4. Texas: The Dryden Press.
- Emery, Douglas R. dan John D. Finnerty. 1997. *Corporate Financial Management*. New Jersey : Prentice Hall.

Fama, E.F. and K.R. French. 2002. *Testing STO dan POT predictions about dividends and debt*. Review of Financial Studies, 15, 1 - 33.

Frank M.Z. and V.K. Goyal. 2003. *Testing the POT of Capital Structure*. Journal of Financial Economics, 67, 217-248.

Gaud, Phillippe., Ellione Jani., Martin Hoesli and Andre Bender. 2003. *The Capital Structure of Swiss Companies: an Empirical Analysis Using Dinamic Panel Data*. Switzerland : University of Geneva.

Gallagher, Timothy J. dan Joseph D. Andrew, Jr. 1997. *Financial Management Principle and Practice*. New Jersey: Prentice Hall.

Ghosh, Arvin dan Francis Cai. 2003. *Optimal Capital Structure Vs. POT: A Further Test*. William Paterson university. Journal of Business & Economic Research. Volume 2. Number 8.

Gujarati. 2003. *Basic Econometric*. 4th ed. New York : Mc Graw hill

Hartono. 2004. *Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi, dan Defisit Arus Kas terhadap Kebijakan Pendanaan Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEJ)*. Journal Perspektif Vol 9 No 2. Desember.

Kartini dan Arianto, Tulus. 2008. *Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur*. Jurnal Keuangan dan Perbankan. Vol 12, No 1, 11-21 Januari.

Lakshmi Shyam-Sunder dan Stewart C. Myers. 1994. *Testing Static Trade off Against Pecking Orders Models of Capital Structure*. National Bureau of Economic Research, 4722, 1-32.

Lukman Syamsudin. 1998. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Aplikasi*. Jakarta: Raja Grafindo Persada

Suwarto, FX. Dan S.I. Ediningsih.2002. *Pengaruh Stabilitas Penjualan Struktur Modal Aktiva Tingkat Pertumbuhan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal, pada Perusahaan Perdagangan Eceran di Bursa Efek Jakarta*. Journal Akutansi Vol. 6 No 1. Mei.

Shahjahanpour, A., H. Ghalambor, dan A. Aflatooni.2010. *The Determinant of Capital Structure Choice in the Iranian*. International Research Journal of Finance and Economics, 168-178. ISSN 1450-2887 Issue 5

Hermeindito Kaaro. 2002. *Financing Decision Relevancy: An Empirical Evidence of Balancing Theory*. Journal Ekonomi dan Bisnis Vol 2 No 1.Feb.

Ishak Ramli.2009.*Pengaruh Faktor – Faktor Keuangan dan Manajemen Risiko Terhadap Financial Distress*.Disertasi Doktoral.Bandung: universitas Padjadjaran.

James C Van Horne dan John M Wachowics. 2000. *Fundamentals of Financial Management*. edisi 11. New Jersey : Prentice Hall.

Johanes Supranto.2000. *Statistik dan Aplikasinya*. Jakarta: Erlangga.

Keown, et.al. 2008. *Financial Management: Principles and Applications:International Edition*.New Jersey: Pearson Education.

Lawrence J. Gitman. 2000. *Principles of Managerial Finance*. USA: Prentice Hall.

Markopoulou, Maria K. dan Demetrios L. Papadopoulos. 2006. *The Capital Structure of Companies Listed in the Greek Stock Exchange*. Grece: University of Macedonia.

Otavio R De Medeiros and Cecilio E Daher. 2004. *Testing Static Tradeoff Against Pecking Order Models of Capital Structure in Brazilian Firms*. An earlier Portuguese version of this

paper was presented at the 4th USP Congress of Management Control and Accounting, held in Sao Paulo (Brazil), October 7-8, 2004.

Perminas Pangeran. 2004. *Pemilihan antara Penawaran Sekuritas Ekuitas dan Hutang: Suatu Pengujian Empiris terhadap Pecking Order Theory dan Balance Theory*. Journal usahawan No 4, 27-36. April.

Prasanna Candra. 1986. *Financial Management Theory and Practice*. New Delhi : Mc Graw Hill

Ross, Stephen A., Randolph W. Westerfield and Bradford D. Jordan. 2003. *Fundamental of Corporate Finance 6th*. New York: Mc Graw Hill.

Ross, Westerfield, Jaffe, dan Jordan. 2009. *Modern Financial Management*. New York : Mc Graw Hill

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, 44-58. Maret.

Singgih Santoso. 2002. *Seri Solusi Bisnis Berbasis TI: Menggunakan SPSS untuk Statistik Parametrik*. Jakarta: Elex Media Komptindo

Smart, Meginson, Gitman. 2004. *Corpotare Finance*. USA : Thomson South Western.

Stephen A, et. al .2004. *Essentials of Corporate Finance*. 4/e. New Jersey:McGraw Hill

Titman, S. And R. Wessels.1988. *The Determinant of Capital Structure Choice*. Journal of Finance 43, 1-19.

Toto Prihadi. 2010. *Analisis Laporan Keuangan Teori dan Aplikasi*. Jakarta: PPM Manajemen.

Weston, J.F. dan Copeland. 1997. *Manajemen Keuangan edisi 9 Jilid 2*. Jakarta: Binarupa Aksara Indonesia.

Weston, J.F. et.al. 2001. *Essential of Managerial Finance*. Texas: Dryden Press

Widjaja, Indra. 2010. *Analisis Capital Structure pada Perusahaan Sektor Plastik dan Kemasan di Bursa Efek Indonesia*. Journal Manajemen No 1, 46-56. Februari.

Zhao. Jianmei. Ani L Katchova. Peter J Barry. 2004. *Testing the POT an ST for Farm Business*. Urbana: University of Illinois.