



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2012.**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : HANSEN KURNIAWAN

NIM : 125100534

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2014

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : HANSEN KURNIAWAN
NO. MAHASISWA : 125100534
JURUSAN : S-1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS,
UKURAN PERUSAHAAN,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN
STRUKTUR AKTIVA TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2012

Jakarta, 19 Desember 2013

Pembimbing

Drs. I Cenik Ardana, M.M., Ak.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : HANSEN KURNIAWAN
NO. MAHASISWA : 125100534
JURUSAN : AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS,
UKURAN PERUSAHAAN,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN
STRUKTUR AKTIVA TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2012

TANGGAL :

KETUA PENGUJI :

()

TANGGAL :

ANGGOTA PENGUJI :

()

TANGGAL :

ANGGOTA PENGUJI :

()

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2012**

Tujuan penelitian adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2012. Penelitian ini menggunakan sampel 40 perusahaan manufaktur yang telah diseleksi dengan menggunakan metode *simple random sampling*. Data yang digunakan adalah data sekunder yaitu berupa laporan keuangan. Metode statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis penelitian adalah model regresi linear berganda. Oleh karenanya, sebelum melakukan pengujian hipotesis, perlu dilakukan pengujian asumsi klasik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal, ukuran perusahaan tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal, pertumbuhan penjualan tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal, dan struktur aktiva mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal. Secara simultan, profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan struktur aktiva mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal. Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah jumlah sampel, memperpanjang periode penelitian, dan menambah variabel independen lainnya.

The purpose of the research is to obtain empirical evidence about the effect of profitability , firm size , sales growth , and the structure of asset to capital structure on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2010-2012 . This study used a sample of 40 manufacturing companies has been selected using simple random sampling method. The data used are secondary data in the form of financial statements . The statistical method used to test the research hypothesis are linear regression model . Therefore , before making a hypothetical test, necessary to test the classical assumptions . The results showed that profitability has a significant effect on capital structure, firm size hasn't a significant effect on capital structure, sales growth hasn't a significant effect on capital structure, the structure of asset has a significant effect on capital structure. Simultaneously , profitability , firm size , sales growth , and the structure of asset have a significant impact on capital structure . For further research is recommended to increase the number of samples , extending the period of the study , and add other independent variables .

Key word : Profitability, Firm size , Sales Growth , and The Structure of Asset, Sapital Structure

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan anugerahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi, Jurusan Akuntansi, Universitas Tarumanagara.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dan bimbingan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Bapak Drs. I Cenik Ardana, M.M., Ak selaku dosen pembimbing Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga, pikiran untuk memberikan petunjuk, dan bimbingan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini serta memberikan kesempatan kepada penulis untuk penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E, M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Sri Wahyuni, SE, M.Si, Ak selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
4. Para dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara, yang telah membimbing, membekali penulis dengan berbagai ilmu pengetahuan dan seluruh staff administrasi dan perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pelayanan kepada penulis.

5. Keluarga tercinta, terutama Papa Buntoro dan Mama Linda Arifin, serta cici Shinta Lusyana dan seluruh anggota keluarga lainnya yang telah banyak memberikan dukungan moril maupun materiil kepada penulis selama masa studi di Universitas Tarumanagara.
6. Jesslyn Huang dan sahabat-sahabat tercinta Dedi Jaya, Elivina Susanto, Elisabert Susanto, Alfred Januar, Ridwan Asianto, David Arifin, Daniel Feeryanto, Hendry Kurniawan, Handoyo Irawan, Albert Hartono, Willi Susanto, Robert, Sophy Liong, Arief Budiman, dan Stephen Surya Wijaya atas nasihat, lelucon dan cerita-cerita pembangkitkan semangat yang telah diberikan kepada penulis
7. Nicko Chandra, Brandon Wijaya, Tony Wijaya, Gisela Vonny dan teman Imakta lainnya, serta Gebil, Reynold, Shella, Gitya dan teman sesama bimbingan lainnya, dan teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu, atas dukungan, nasihat, dan semangat yang telah diberikan kepada penulis.
8. Seluruh pihak lain yang tidak disebutkan satu per satu oleh penulis yang telah membantu kelancaran proses penyusunan skripsi ini.

Akhir kata penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna yang disebabkan keterbatasan penulis. Walaupun demikian, penulis berharap skripsi ini akan memberikan manfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 19 Desember 2013

Penulis,

Hansen Kurniawan

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Permasalahan.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	4
C. Ruang Lingkup.....	5
D. Perumusan Masalah.....	5
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
F. Sistematika Pembahasan.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Tinjauan Pustaka.....	8
1. Teori Struktur Modal.....	8
2. <i>Agency Theory</i>	9
3. <i>Signaling Theory</i>	11
4. <i>Asymmetric Information Theory</i>	12

5. <i>Pecking order theory</i>	14
6. <i>Trade off theory</i>	15
7. Struktur modal yang optimum.....	16
8. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.....	17
9. Struktur Modal.....	18
10. Profitabilitas.....	19
11. Ukuran Perusahaan.....	20
12. Pertumbuhan Penjualan.....	21
13. Struktur Aktiva.....	21
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	23
C. Kerangka Pemikiran.....	26
D. Pengembangan Hipotesis dan Model Penelitian.....	28

BAB III METODE PENELITIAN

A. Pemilihan Objek Penelitian.....	29
B. Metode Penarikan Sampel.....	29
1. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	29
2. Variabel dan Operasionalisasi Variabel.....	30
a. Struktur Modal.....	31
b. Profitabilitas	31
c. Ukuran Perusahaan.....	31
d. Pertumbuhan Penjualan.....	31
e. Struktur Aktiva.....	32
C. Teknik Pengumpulan Data.....	32

a.	Penelitian lapangan (<i>Field reseacrch</i>).....	32
b.	Penelitian kepustakaan (<i>Library reseach</i>).....	33
D.	Teknik Pengolahan Data.....	33
1.	Statistik Deskriptif.....	33
2.	Uji Normalitas.....	34
3.	Uji Asumsi Klasik.....	34
a.	Uji Multikolonieritas.....	34
b.	Uji Autokorelasi.....	35
c.	Uji Heteroskedastisitas.....	36
E.	Teknik Pengujian Hipotesis.....	36
1.	Uji Korelasi (R).....	37
2.	Uji Koefisien Determinasi.....	37
3.	Uji Parsial (uji statistik t).....	38
4.	Uji Pengaruh Simultan (uji F).....	38

BAB IV HASIL PENELITIAN

A.	Gambaran Umum Unit Observasi.....	40
B.	Analisis dan Pembahasan.....	43
1.	Statistik Deskriptif.....	43
2.	Uji Normalitas.....	45
3.	Uji Asumsi Klasik.....	46
a.	Uji Multikolonieritas.....	47
b.	Uji Autokorelasi.....	48
c.	Uji Heteroskedastisitas.....	50

4. Uji Regresi Linear Berganda.....	51
5. Pengujian Hipotesis.....	54
a. Uji Korelasi (R).....	55
b. Uji Koefisien Determinasi ($\text{Adj } R^2$).....	55
c. Uji Parsial (uji statistik t).....	56
d. Uji Pengaruh Simultan (uji F).....	62

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan.....	65
B. Keterbatasan Penelitian.....	66
C. Saran.....	67

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 4.1	Daftar Kode dan Nama Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4.2	Hasil Pengujian Statistik Deskriptif Tahun 2010-2012.....	44
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Normalitas Tahun 2010-2012.....	46
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Multikolonieritas Tahun 2010-2012.....	47
Tabel 4.5	Pengambilan Keputusan Pengujian Durbin Watson.....	49
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Autokorelasi Tahun 2010-2012.....	49
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Tahun 2010-2012.....	50
Tabel 4.8	Hasil Analisis Regresi Berganda Tahun 2010-2012.....	53
Tabel 4.9	Hasil Pengujian Korelasi Tahun 2010-2012.....	55
Tabel 4.10	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi Tahun 2010-2012.....	56
Tabel 4.11	Hasil Uji t Tahun 2010-2012.....	57
Tabel 4.12	Hasil Uji F Tahun 2010-2012.....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Bagan Kerangka Pemikiran.....	26
Gambar 2.2	Model penelitian.....	28
Gambar 4.1	Hasil Persamaan Analisis Model Regresi Berganda.....	64
Gambar 4.2	Hasil Uji t dan Uji F.....	64

DAFTAR LAMPIRAN

- | | |
|------------|-----------------------------|
| Lampiran 1 | Rasio Laporan Keuangan 2010 |
| Lampiran 2 | Rasio Laporan Keuangan 2011 |
| Lampiran 3 | Rasio Laporan Keuangan 2012 |

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Memasuki era globalisasi, semakin banyak negara-negara maju yang mencari lahan investasi baru bagi usahanya. Negara berkembang merupakan alternatif pilihan yang dapat memberikan peluang bisnis yang bagus. Salah satu negara tujuan tersebut adalah Indonesia, yang merupakan negara dengan jumlah penduduk yang besar sehingga banyak perusahaan asing yang ingin memanfaatkan situasi ini sebagai peluang.

Krisis moneter yang melanda Indonesia pada tahun 1998 menyebabkan laju pertumbuhan ekonomi mengalami penurunan yang sangat signifikan. Kondisi tersebut menyebabkan banyak perusahaan, baik asing maupun domestik, yang tidak dapat bertahan. Situasi tersebut memberikan dampak bagi semua bidang usaha, sehingga manajemen perusahaan tersebut harus mampu membenahi dirinya di segala bidang agar dapat bertahan dalam persaingan global yang semakin ketat.

Salah satu permasalahan yang mendasar dari sebuah perusahaan adalah mengenai struktur modal (*capital structure*). Pada prinsipnya, setiap perusahaan membutuhkan dana untuk membiayai operasinya sehari-hari, untuk investasi ataupun untuk kepentingan lainnya. Pemenuhan dana tersebut dapat berasal dari hasil operasi perusahaan sumber *internal* atau sumber *external*, (Hardianti dan Gunawan, 2010:138). Sumber pendanaan internal berupa laba ditahan, pinjaman dari pemilik perusahaan, dan keuntungan dari penyusutan aktiva tetap. Tetapi

pinjaman dari pemilik perusahaan sangat jarang terjadi karena pemilik perusahaan lebih menyukai membeli saham yang dikeluarkan perusahaan dibandingkan memberikan pinjaman. Sedangkan sumber pendanaan eksternal berasal dari hutang jangka panjang atau obligasi dan saham yang dikeluarkan oleh perusahaan yang bersifat permanen. Keputusan untuk memilih pendanaan perusahaan sering mendatangkan dilema bagi manajer keuangan.

Para manajer keuangan sangat berperan untuk menentukan keputusan pembiayaan mana yang lebih efisien. Mereka harus melakukan pembenahan struktur modal karena sampai saat ini perusahaan yang mampu bertahan dalam persaingan ini adalah perusahaan yang memiliki struktur modal yang optimal. Dengan komposisi struktur modal yang optimal maka perusahaan dapat terhindar dari masalah pembengkakan biaya modal seminimal mungkin, (Margaretha dan Sari, 2005:231). Oleh karena itu seorang manajer keuangan dalam mengambil keputusan pendanaan harus mempertimbangkan secara cermat manfaat maupun biaya dari sumber dana yang akan dipilih dan juga faktor-faktor yang akan mempengaruhi dalam sumber pendanaan yang akan diambil oleh perusahaan.

Penelitian-penelitian empiris yang secara khusus dilakukan menguji kebenaran teori teori struktur modal maupun faktor-faktor yang dianggap akan mempengaruhi struktur modal, telah banyak dilakukan oleh para akademisi dan peneliti di dunia. Penelitian empiris terhadap teori struktur modal di Indonesia salah satunya dilakukan oleh Elim dan Yusfarita (2010), yang meneliti tentang pengaruh struktur aktiva, tingkat pertumbuhan penjualan, dan return on assets terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitiannya menyimpulkan bahwa tingkat pertumbuhan penjualan terbukti mempengaruhi struktur modal, sedangkan struktur aktiva dan *return on asset* tidak terbukti mempengaruhi struktur modal .

Penelitian lain dilakukan oleh Indrajaya dkk (2011), yang meneliti tentang pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, dan risiko bisnis terhadap struktur modal. Hasil penelitiannya menyatakan bahwa struktur aktiva berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, dan profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan variabel pertumbuhan dan risiko bisnis tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal.

Lebih lanjut pula, Furi dan Saifudin (2012) meneliti tentang pengaruh faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Hasil penelitiannya menyatakan bahwa *firm size*, *bussines risk*, dan *debt ratio* berpengaruh terhadap struktur modal, namun *growth*, *assets tangibility*, *liquidity* dan *profitability* tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Penelitian tentang struktur modal oleh Utami (2009), menyimpulkan bahwa struktur aktiva dan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal tetapi variabel lain seperti ukuran perusahaan, resiko bisnis, dan pertumbuhan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian yang agak berbeda disampaikan oleh Tomasila (2009) dimana ukuran perusahaan, profitabilitas, pertumbuhan, dan struktur kepemilikan berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Penelitian Wijayati dan Janie (2012)

mengungkapkan bahwa profitabilitas, pertumbuhan aset dan struktur kepemilikan berpengaruh terhadap struktur modal tetapi ukuran perusahaan dan struktur aktiva tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal.

Berhubung masih adanya perbedaan hasil penelitian oleh para peneliti terdahulu tentang faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal, maka penelitian ini dilakukan dengan judul : “PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2009-2011.”

B. Identifikasi Masalah

Mengacu pada latar belakang yang telah disampaikan tersebut maka dapat diidentifikasi beberapa masalah yang berkaitan dengan keputusan struktur modal suatu perusahaan. Dalam penelitian ini dibahas mengenai teori-teori perilaku manajemen dalam memutuskan struktur permodalan yang dianggap mampu meminimalkan biaya modal.

Pentingnya struktur modal bagi perusahaan karena adanya hubungan antara nilai perusahaan dan biaya modal yang harus dikeluarkan. Suatu kondisi dimana perusahaan dapat menggunakan kombinasi hutang dan ekuitas secara ideal, yaitu menyeimbangkan nilai perusahaan dan biaya atas struktur modalnya dikenal dengan struktur modal yang optimal. Faktor yang diidentifikasi yang dapat mempengaruhi struktur modal antara lain : *profitabilitas*, ukuran perusahaan,

pertumbuhan penjualan, dan struktur aktiva. Penggunaan faktor-faktor ini didasari karena masih banyaknya kontradiksi dalam hasil penelitian sebelumnya. Oleh sebab itu perlu dilakukan penelitian lebih lanjut.

C. Ruang lingkup

Mengingat faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan cukup luas dan banyak, maka penelitian ini dibatasi dengan mengambil 4 variabel independen yang akan diteliti: (1) Profitabilitas, (2) Ukuran Perusahaan, (3) Pertumbuhan Penjualan, dan (4) Struktur Aktiva serta Struktur Modal sebagai variabel dependen. Perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2012.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan pembatasan ruang lingkup yang telah dibahas di atas, maka perumusan masalahnya adalah: (1) Apakah Profitabilitas mempunyai pengaruh terhadap Struktur Modal? (2) Apakah Ukuran Perusahaan mempunyai pengaruh terhadap Struktur Modal? (3) Apakah Pertumbuhan Penjualan mempunyai pengaruh terhadap Struktur Modal? (4) Apakah Struktur Aktiva mempunyai pengaruh terhadap struktur modal?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang telah dikemukakan sebelumnya, maka tujuan penelitian ini sebagai berikut: (1) untuk mengetahui apakah Profitabilitas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Struktur Modal, (2) untuk mengetahui apakah Ukuran Perusahaan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Struktur Modal, (3) untuk mengetahui apakah Pertumbuhan Penjualan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Struktur Modal, dan (4) untuk mengetahui apakah Struktur Aktiva mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Struktur Modal,

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk beberapa pihak, antara lain: (1) bagi investor, menjadi bahan pertimbangan bila ingin menanamkan modal dalam suatu perusahaan, (2) bagi perusahaan, dapat memahami tentang faktor-faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal, (3) bagi peneliti selanjutnya dan pihak lain, menjadi bahan referensi dalam melakukan penelitian lebih lanjut.

F. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan pada penelitian ini dapat memberikan gambaran secara singkat mengenai pembahasan dan pemahaman atas penelitian. Sistematika pembahasan ini terdiri dari lima bab dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, ruang lingkup penelitian, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan skripsi ini.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

Bab ini membahas mengenai tinjauan pustaka yang berkaitan dengan topik penelitian yaitu profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan struktur aktiva. Kerangka pemikiran yang menjelaskan tahap-tahap penelitian. Serta perumusan hipotesis yang merupakan jawaban sementara atas permasalahan yang ada.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan secara rinci mengenai pemilihan objek penelitian, teknik pengumpulan data, dan teknik pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Bab ini menjelaskan gambaran umum unit observasi, pengujian statistik data deskriptif, pengujian asumsi klasik, pengujian hipotesis dan pembahasan hasil penelitian.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini mengemukakan kesimpulan hasil penelitian, kendala-kendala penelitian yang diperoleh dari penelitian, serta saran-saran yang dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Bangun, Nurainun dan Suriaty, Vivi. (2008). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal : Studi Empiris Terhadap Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ.
- Brigham, Eugene F. dan Ehrhardt, Michael C. (2008). *Financial Management: Theory and Praticce*. Edisi Keduabelas. New York: Thomson South Western.
- _____ dan Houston, Joel F. (2001). *Fundamentals of Financial Management. Edisi kesembilan*. Orlando, Florida: Harcourt, inc.
- Christianti, Ari. (2006). Penentuan Perilaku Kebijakan Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta: Hipotesis Static Trade-Off atau Pecking Order Theory. Simposium Nasional Akuntansi 9, Padang, 23-26 Agustus 2006, hal. 1-20
- Elim, M. A. dan Yusfarita. (2010). Pengaruh Struktur Modal, Tingkat Pertumbuhan Penjualan dan Return On Assets Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta. EFEKTIF Jurnal Bisnis dan Ekonomi Vol.1 No, 1 , Hal. 88-103.
- Furi, Vina R. dan Saifudin. (2012). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal : Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2010. JURAKSI. Vol. 1. No. 2 Febuari 2012.
- Gallagher, Timothy J. dan Andrew, Joseph D. (2002). *Financial Manajemen: Principles and Practice*. Edisi Ketiga. New York: Prentice Hall, Inc.
- Ghozali, Imam. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Hardianti, Siti dan Gunawan Barbara. (2010). Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). JURNAL AKUNTANSI & INVESTASI VOL. 11 NO.2 JULI 2010.
- Indrajaya, Glenn, Herlina dan Setiadi, Rini. (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 No. 6. Tahun ke-2 September-Desember 2011.
- Margaretha, Farah dan Sari, Lina. (2005). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Multinasional di Indonesia. Media Riset Bisnis & Manajemen Vol.5, No.2, Agustus 2005 pp. 230-252.
- Priyatno, Duwi. (2009). 5 Jam Belajar Olah Data dengan SPSS 17. Yogyakarta: Andi Yogyakarta.
- _____. (2010a). *Teknik Mudah dan Cepat Melakukan Analisis Data Penelitian dengan SPSS dan Tanya Jawab Ujian Pdadaran*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Gava Media.
- _____. (2010b). *Paham Analisis Statistik Data dengan SPSS*. Yogyakarta: Media Kom.
- Santoso, Singgih. (2010). *Statistik Parametrik: Konsep dan Aplikasi dengan SPSS*. Jakarta: Percetakan PT. Gramedia.
- Sartono, Agus. (2001). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Sofyaningsih, Sri dan Hardiningsih, Pancawati. (2011). Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang dan Nilai Perusahaan. Dinamika Keuangan dan Perbankan. Vol.3, No.1, hal 68-87.

Tomasila Mozes. (2009). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Vol. 3. No. 1.

Utami, Endang Sri. (2009). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur. Fenomena, Maret 2009. Vol. 7. No. 1. Hal 39-47.

Wijayanti, Patri dan Janie, Dyah N. A. (2012). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010. JURAKSI. Vol. 1. No. 1 Januari 2012.