



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005-2009**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : MERRY

NIM : 125070271

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2011

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MERRY
NO. MAHASISWA : 125070271
JURUSAN : AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2005-2009

Jakarta, Juli 2011

Pembimbing

Ardiansyah R, SE, M.Si., Ak.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF/SKRIPSI

NAMA : MERRY
NIM : 125070271
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
MATA KULIAH POKOK : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2005-2009

TANGGAL : 20 JULI 2011

KETUA PENGUJI

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

TANGGAL : 20 JULI 2011

ANGGOTA PENGUJI

(Ardiansyah R, SE, M.Si., Ak.)

TANGGAL : 20 JULI 2011

ANGGOTA PENGUJI

(Sri Wahyuni, SE., M.Si., Ak.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

- (A) Merry (125070271)
- (B) ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005-2009
- (C) x + 70 hlm ; 2011, gambar 2, tabel 12
- (D) *Profitability, Liquidity, Firm Size, Business Risk, Growth Opportunity*
- (E) Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *profitability, liquidity, firm size, business risk, growth opportunity* terhadap struktur modal perusahaan yang bergerak dalam sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2005 sampai tahun 2009. Penelitian ini mengambil sampel sebanyak 36 perusahaan manufaktur yang telah menerbitkan laporan keuangan untuk periode tahun 2005 sampai dengan tahun 2009. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan *purposive sampling*, yaitu sampel dipilih secara tidak acak. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *profitability, business risk, dan growth opportunity* tidak memiliki pengaruh terhadap *capital structure* pada tingkat keyakinan 95% sedangkan *liquidity* dan *firm size* memiliki pengaruh terhadap *capital structure* pada tingkat keyakinan 95%.
- (F) Daftar Acuan 21 (1995-2010)
- (G) Ardiansyah R, SE, M.Si., Ak.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat yang telah dilimpahkan-Nya sehingga skripsi ini dapat selesai tepat pada waktunya. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi.

Penyusunan skripsi ini dapat terlaksana berkat dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Ardiansyah R, SE, M.Si., Ak., selaku dosen pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan petunjuk, pengarahan dan bimbingan kepada penulis selama pembuatan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
2. Prof. Dr. Sukrisno Agoes, Ak., M.M., CPA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Dra. Nurainun Bangun, M.M., Ak., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Tarumanagara yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan. Selain itu tidak lupa kepada para karyawan Fakultas Ekonomi Tarumanagara yang telah memberikan pelayanan sehingga terwujudnya skripsi ini.

5. Pimpinan dan staf PIPM (Pojok Informasi Pasar Modal) yang telah mengizinkan penulis mengadakan penelitian serta memberikan informasi yang dibutuhkan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Papa, Mama, Opa, Oma, kakak, dan adik yang tercinta yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materil dengan memberikan semangat dan dorongan selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.
7. Sahabat-sahabat saya Cenny, Cristine, Sze, Sonna, Natalia, Stella, Indah, Even, Hendra, Haris, Yulita, Andre, Arini, Alinda, Ci Yanti, Jessica, Meta, Novi, Flo, Listy, dan seluruh teman-teman saya yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan bantuan bagi penulis selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan dan kurangnya pengalaman penulis. Oleh sebab itu, penulis dengan tangan terbuka bersedia menerima segala saran dan kritik yang bersifat membangun guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Juli 2011

Penulis

Merry

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Permasalahan	1
B. Identifikasi Masalah	3
C. Ruang lingkup	4
D. Perumusan Masalah.....	4
E. Tujuan dan Manfaat penelitian	5
F. Sistematika Pembahasan.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	8

A. Tinjauan Pustaka	8
1. Laporan Keuangan	8
2. Tujuan Laporan Keuangan	9
3. Pengertian Struktur Modal	10
4. Komponen Struktur Modal	11
5. Teori Struktur Modal	13
a. <i>Asymmetric Information System</i>	13
b. <i>Signalling Theory</i>	14
c. <i>Trade Off Theory</i>	15
d. <i>Agency Theory</i>	16
e. <i>Pecking Order Theory</i>	17
f. <i>Free Cash Flow Theory</i>	18
6. Keputusan Struktur Modal	19
7. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	20
8. Hasil Penelitian yang Relevan	21
B. Kerangka Pemikiran	25
1. Identifikasi Variabel	28

2. Definisi variabel	28
a. <i>Profitability</i>	28
b. <i>Liquidity</i>	29
c. <i>Firm Size</i>	29
d. <i>Business Risk</i>	29
e. <i>Growth Opportunity</i>	30
C. Hipotesis Penelitian	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
A. Pemilihan Objek Penelitian.....	33
B. Metode Penarikan Sampel	33
1. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	33
2. Definisi dan Pengukuran Variabel	34
C. Teknik Pengumpulan Data	36
D. Teknik Pengolahan Data	36
1. Analisis Statistik Deskriptif	37
2. Uji Normalitas Data.....	37

3. Uji Asumsi Klasik	37
a. Uji Autokorelasi	37
b. Uji Multikolinearitas	38
c. Uji heteroskedastisitas	39
E. Teknik Pengujian Hipotesis	40
1. Uji Koefisien Korelasi dan Determinasi Ganda (R & R^2) .	41
2. Uji F	42
3. Uji t	42
BAB IV HASIL PENELITIAN	43
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	43
B. Analisis dan Pembahasan	46
1. Analisis Statistik Deskriptif	46
2. Uji Normalitas Data	49
3. Uji Asumsi Klasik	50
a. Uji Autokorelasi	50
b. Uji Multikolinearitas	51
c. Uji Heteroskedastisitas	54

4. Teknik Pengujian Hipotesis	55
a. Uji Koefisien Korelasi dan Determinasi Ganda (R & R^2)..	59
b. Uji F	61
c. Uji T	62
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	 67
A. Kesimpulan	67
B. Saran	69

DAFTAR PUSTAKA

RIWAYAT HIDUP PENULIS

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1 Hasil Penelitian Terdahulu	22
Tabel 2 Proses Pemilihan Sampel	34
Tabel 3 Daftar Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI	44
Tabel 4 Hasil Statistik Deskriptif Tahun 2005-2009	47
Tabel 5 Hasil Uji Normalitas Tahun 2005-2009	49
Tabel 6 Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson (D-W) Tahun 2005-2009	51
Tabel 7 Hasil Uji Multikolinearitas Variance Inflation Factor (VIF) Tahun 2005-2009	53
Tabel 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Tahun 2005-2009	55
Tabel 9 Hasil Uji Regresi Berganda Tahun 2005-2009	56
Tabel 10 Hasil Uji Koefisien Korelasi dan Determinasi Ganda (R & R^2) Tahun 2005-2009	60
Tabel 11 Hasil Uji F Tahun 2005-2009	61
Tabel 12 Hasil Uji T Tahun 2005-2009	63

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran	27
Gambar 2.2 Bagan Hipotesis	32

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	Daftar Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Lampiran B-1	Data <i>Capital Structure</i> Tahun 2005
Lampiran B-2	Data <i>Capital Structure</i> Tahun 2006
Lampiran B-3	Data <i>Capital Structure</i> Tahun 2007
Lampiran B-4	Data <i>Capital Structure</i> Tahun 2008
Lampiran B-5	Data <i>Capital Structure</i> Tahun 2009
Lampiran C-1	Data <i>Profitability</i> Tahun 2005
Lampiran C-2	Data <i>Profitability</i> Tahun 2006
Lampiran C-3	Data <i>Profitability</i> Tahun 2007
Lampiran C-4	Data <i>Profitability</i> Tahun 2008
Lampiran C-5	Data <i>Profitability</i> Tahun 2009
Lampiran D-1	Data <i>Liquidity</i> Tahun 2005
Lampiran D-2	Data <i>Liquidity</i> Tahun 2006
Lampiran D-3	Data <i>Liquidity</i> Tahun 2007
Lampiran D-4	Data <i>Liquidity</i> Tahun 2008

Lampiran D-5	Data <i>Liquidity</i> Tahun 2009
Lampiran E-1	Data <i>Firm Size</i> Tahun 2005
Lampiran E-2	Data <i>Firm Size</i> Tahun 2006
Lampiran E-3	Data <i>Firm Size</i> Tahun 2007
Lampiran E-4	Data <i>Firm Size</i> Tahun 2008
Lampiran E-5	Data <i>Firm Size</i> Tahun 2009
Lampiran F-1	Data <i>Business Risk</i> Tahun 2005
Lampiran F-2	Data <i>Business Risk</i> Tahun 2006
Lampiran F-3	Data <i>Business Risk</i> Tahun 2007
Lampiran F-4	Data <i>Business Risk</i> Tahun 2008
Lampiran F-5	Data <i>Business Risk</i> Tahun 2009
Lampiran G-1	Data <i>Growth Opportunity</i> Tahun 2005
Lampiran F-2	Data <i>Growth Opportunity</i> Tahun 2006
Lampiran G-3	Data <i>Growth Opportunity</i> Tahun 2007
Lampiran G-4	Data <i>Growth Opportunity</i> Tahun 2008
Lampiran G-5	Data <i>Growth Opportunity</i> Tahun 2009
Lampiran H	Tabel Statistik Deskriptif Variabel

Lampiran I	Tabel Pengujian Normalitas Kolmogorov-Smirnov
Lampiran J	Tabel Pengujian Autokorelasi Durbin-Watson
Lampiran K	Tabel Pengujian Multikolinearitas
Lampiran L	Tabel Pengujian Heteroskedastisitas
Lampiran M	Tabel Pengujian Regresi Berganda
Lampiran N	Tabel Pengujian Koefisien Korelasi dan Determinasi Ganda (R & R ²)
Lampiran O	Tabel Uji F
Lampiran P	Tabel Uji T

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Di era globalisasi seperti sekarang ini, perusahaan dituntut untuk melakukan pengelolaan yang tepat terhadap fungsi-fungsi penting didalam perusahaan, serta kemampuan dalam penyesuaian. Hal ini ditujukan demi memperoleh keunggulan dalam persaingan yang dihadapi perusahaan, perusahaan harus mampu membuat keputusan keuangan yang tepat. Keputusan keuangan dalam perusahaan mencakup keputusan dalam bidang investasi, pendanaan dan keputusan dalam hal pembagian deviden.

Manajemen keuangan merupakan manajemen dana baik yang berkaitan dengan usaha pengalokasian dana dalam berbagai bentuk investasi maupun usaha pengumpulan dana untuk pembiayaan investasi. Manajemen keuangan memegang peran yang sangat penting dalam sebuah perusahaan karena semua fungsi yang ada dalam perusahaan baik pemasaran, sumber daya manusia, produksi dan fungsi-fungsi lain selalu mempunyai implikasi keuangan (Brigham dan Houston, 2001). Oleh karena itu, perusahaan perlu menjalankan manajemen keuangan secara benar.

Salah satu keputusan penting yang dihadapi oleh manajer keuangan dalam kaitannya dengan kelangsungan operasi perusahaan adalah keputusan pendanaan atau keputusan struktur modal. Keputusan pendanaan merupakan keputusan

mengenai seberapa besar tingkat penggunaan utang dibanding dengan ekuitas dalam membiayai investasi perusahaan. Tujuan keputusan pembelanjaan adalah untuk menentukan tingkat struktur modal yang optimal, yaitu tingkat bauran utang dan ekuitas yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

Dalam mengambil kebijakan struktur modal, sebuah perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai faktor agar diperoleh tingkatan struktur modal yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan. Beberapa penelitian telah melakukan pengujian pada faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan struktur modal perusahaan. Menurut Brigham and Houston (2001) menyatakan bahwa faktor-faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan diantaranya stabilitas penjualan, struktur aktiva, *leverage* operasi, risiko bisnis, tingkat perusahaan, dan *fleksibilitas* keuangan. Selain itu, Cassar and Holmes (dalam jurnal Nanok, 2008) menyatakan bahwa faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal tergantung dari *size*, *asset structure*, *profitability*, *growth* dan *risk*.

Mengingat keputusan pendanaan merupakan keputusan penting yang menentukan kemampuan perusahaan untuk bertahan dalam persaingan, maka dirasa perlu untuk mengadakan penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan manufaktur. Para *shareholder* mempunyai kepentingan untuk mengetahui bagaimana keputusan pendanaan yang akan diambil oleh manajemen perusahaan. Pentingnya pengetahuan mengenai faktor yang mempengaruhi struktur modal memberikan suatu alasan untuk melakukan studi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan. Berdasarkan topik ini, disusunlah penelitian yang diberi judul

“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005-2009.”

B. Identifikasi Masalah

Struktur modal yang optimal adalah suatu kondisi dimana perusahaan dapat menggunakan kombinasi utang dan ekuitas secara ideal, yaitu menyeimbangkan nilai perusahaan dan biaya atas struktur modalnya. Struktur modal yang optimal dapat berubah sepanjang waktu, yang dapat mempengaruhi biaya modal tertimbang (*weighted average cost of capital*). Selanjutnya, perubahan biaya modal akan mempengaruhi keputusan anggaran modal dan akhirnya akan mempengaruhi harga saham perusahaan. Dalam penelitian ini, akan dilihat berapa banyak perusahaan menggunakan utangnya untuk mengoperasikam perusahaannya. Perusahaan lebih menyukai pendanaan melalui hutang daripada melalui penerbitan saham baru. Alasannya adalah semakin banyak saham baru yang dijual, maka semakin kecil *earning per share* perusahaan. Sebaliknya, pendanaan melalui obligasi tidak berpengaruh kepada *earning per share*.

Untuk itu, dalam penetapan kebijakan struktur modal, perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai variabel yang mempengaruhinya. Ukuran perusahaan yang besar memudahkan perusahaan untuk memperoleh pendanaan eksternal berupa hutang jangka panjang.

Faktor-faktor yang diidentifikasi dapat mempengaruhi struktur modal adalah *firm size*, *profitability*, *growth opportunity*, *liquidity*, dan *business risk*. Faktor-faktor tersebut mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

C. Ruang Lingkup

Mengingat luasnya ruang lingkup dalam penelitian, maka akan ditentukan 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.

Penelitian ini dilakukan terbatas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode pengamatan dalam penelitian ini adalah dari tahun 2005 sampai 2009. Data yang digunakan terbatas pada data sekunder yang disajikan dalam laporan keuangan tahunan yang sudah diaudit dan dipublikasikan oleh perusahaan.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah dilakukan pembatasan ruang lingkup di atas, maka perumusannya adalah :

1. Apakah *profitability* mempunyai pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *liquidity* mempunyai pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah *firm size* mempunyai pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah *business risk* mempunyai pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
5. Apakah *growth opportunity* mempunyai pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan dilakukan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh *profitability*, *liquidity*, *firm size*, *business risk*, dan *growth opportunity* terhadap struktur modal perusahaan yang bergerak dalam sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2005 sampai dengan tahun 2009.

Manfaat dari penelitian ini adalah : (1) bagi penulis, sebagai sarana untuk memperluas pemahaman mengenai karakteristik struktur modal perusahaan. Penulis juga memperoleh pemahaman mengenai karakteristik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, yang telah mempengaruhi keputusan struktur modal; (2)

bagi perusahaan, untuk memperoleh informasi yang bermanfaat bagi perusahaan dalam pengambilan keputusan untuk meningkatkan usahanya; (3) bagi pihak-pihak lain, untuk menambah pengetahuan dan wawasan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan, untuk memperoleh informasi sebagai alat pengambilan keputusan, sebagai bahan referensi untuk penelitian selanjutnya.

F. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan bertujuan untuk memberikan gambaran umum tentang penelitian yang dilakukan. Sistematika pembahasan terdiri dari 5 bab dan masing-masing bab terdiri dari beberapa bagian yang saling terkait, antara lain:

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini diuraikan mengenai latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

Bab ini menjelaskan mengenai pengertian laporan keuangan, tujuan laporan keuangan, pengertian struktur modal, komponen struktur modal, teori struktur modal, keputusan struktur modal, faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal, hasil penelitian

yang relevan, kerangka pemikiran, identifikasi variabel, definisi variabel dan juga hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan mengenai metode yang digunakan untuk memecahkan masalah penelitian. Bab ini terdiri dari rancangan penelitian, variabel dan pengukurannya, metode pengumpulan data, metode penarikan sampel, metode pengujian data dan metode analisis data.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Bab ini menjelaskan mengenai hasil analisis dan pembahasan yang berkaitan dengan masalah penelitian. Dimana akan dibandingkan antara hasil penelitian saat ini dengan hasil penelitian sebelumnya atau teori yang digunakan.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab terakhir ini berisikan kesimpulan dan hasil analisis pembahasan yang mengacu pada pencapaian tujuan penelitian, implikasi manajerial, keterbatasan penelitian serta saran-saran yang diharapkan dapat bermanfaat untuk mengembangkan penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

Bangun, Nurainun dan Vivi Surianty. (2008). *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi empiris terhadap perusahaan yang terdaftar di BEJ)*. Jurnal Akuntansi. Tahun XII, No.01, (Januari). 35-47.

Baral, Keshar J. (2004). *Determinants of Capital Structure: A Case Study of Listed Companies of Nepal*. *The Journal of Nepalese Business Studies*. 1. (1). 1-13.

Bergevin, Peter M. (2002). *Financial Statement Analysis: An Integrated Approach*. International Edition. New Jersey: Pearson Education, Inc.

Brigham, Eugene F. and Houston, Joel F. (2001). *Fundamentals of Financial Management. Ninth Edition*. Florida: Hartcourt College Publishers.

Brigham, Eugene F., and Ehrhardt Michael C. (2008). *Financial Management Theory and PractiseI. 12th Edition*. United States of America: Thomson South Western.

Ghozali, Imam. (2009). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gitman, L.J. (2009). *Principles of Managerial Finance. 12th Edition*. Boston: Pearson Addison Wesley.

Ikatan Akuntan Indonesia. (2009). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Kieso, Donald E., Jerry S. Weygandt, and Terry D. Warfield. (2007). *Intermediate Accounting. 12th Edition*. United States of America: John Wiley & Sons.

Margaretha, Farah. (2005). *Manajemen Keuangan Investasi dan Sumber Dana Jangka Panjang*. Jakarta: Grasindo.

Mas'ud, Masdar. (2008). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Hubungannya Terhadap Nilai Perusahaan*. Manajemen dan Bisnis, Vol. 7 No.1 Maret, 2008.

Mayangsari, Sekar. (2002). *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keputusan Pendanaan Perusahaan: Pengujian Pecking Order Hypothesis*. Media Riset Akuntansi Auditing dan Informasi, Vol. 1 No.3 Desember, 2001.

Munawir, S. (1995). *Analisis Laporan Keuangan, Edisi ke-3, Cetakan ke-1*. Yogyakarta : Liberty Yogyakarta.

Nanok, Yanuar. (2008). *Capital Structure Determinan di Indonesia*. Akuntabilitas. 7. (2), 122-127.

Prabansari, Yuke dan Hadri Kusuma. (2005). *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Go Public Di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Sinergi. Edisi Khusus on Finance. 1-15.

Priyatno, Duwi. (2010). *Paham Analisa Statistik dengan SPSS*. Yogyakarta: Mediakom.

Riyanto, Bambang. (2001). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.

Santoso, Singgih. (2009). *Panduan Lengkap Menguasai Statistik dengan SPSS 17*. Jakarta: Elex Media Komputindo.

Tarigan, Sony Abimanyu dan Hasan Sakti Siregar. (2008). *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang*

Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Tahun 2005-2007. Jurnal Akuntansi. (9). Hal. 1-10.

Wild, John J., K R. Subramayam dan Robert F. Halsey. (2007). *Financial Statement Analysis: Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kedelapan. Alih Bahasa Yanivi S. Bachtiar, dan S. Nurwahyu Harahap. Jakarta: Salemba Empat.

www.idx.co.id