



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2009-2013**



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
Oleh  
RAHADIAN YUGISWARA  
5511120077

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
2017**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2009-2013**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana  
Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**  
**RAHADIAN YUGISWARA**  
**55111120077**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
2017**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : **Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 - 2013**

Bentuk Tesis : Penelitian Masalah Perusahaan

Nama : Rahadian Yugiswara

NIM : 55111120077

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal :



**Pembimbing**

*Dr. Dewi Anggraeni F.*  
UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**  
Dr. Dewi Anggraeni F., Ak, ME

**Direktur Program  
Pascasarjana**

Prof. Dr. Didik J. Rachbini

**Ketua Program Studi  
Magister Manajemen**

Dr. Aty Herawati, M.Si

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 - 2013**

Bentuk Tesis : Penelitian Masalah Perusahaan

Nama : Rahadian Yugiswara

NIM : 55111120077


Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil studi pustaka dan penelitian lapangan, sebagai karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta,

  
  
Rahadian Yugiswara

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur alhamdulillah ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 - 2013. Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Ibu Dr. Dewi Anggraeni F., Ak, ME sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan.
2. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku dosen penguji pada Ujian Sidang Tesis yang telah memberikan masukan untuk penyempurnaan tesis ini.
3. Ibu Dr. Farida Elmi, M.Si selaku ketua Ujian Tesis yang telah memberikan masukan untuk penyempurnaan tesis ini.
4. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana yang telah mendukung kemudahan proses dan pengesahan tesis ini.
5. Ibu Dra. Aty Herawaty M.Si selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen yang telah mendukung kemudahan proses dan pengesahan tesis ini.
6. Segenap dosen Program Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen yang telah mengajarkan ilmu pengetahuan kepada penulis.

Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa/i yang memberi dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis

ini. Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih tak terhingga kepada istriku tercinta Fiona Annisa atas dukungannya yang tidak mengenal lelah untuk terus memberikan semangat, putri pertama ku Rafina Aleisha Yugiswara dan putri kedua ku Rafelia Asyifa Yugiswara yang dapat memberikan kekuatan dan semangat atas kelucuan dan kekompakannya. Ibundaku tercinta, almarhumah Hj Netty Rohastuti yang telah sangat berjasa untuk penulis dengan kasih sayang dan cintanya dan Almarhum papa, Bambang Hermawan. Terima kasih penulis juga kepada adik, kedua mertua, yang rela menjaga anak-anak penulis selama penulis menitipkannya untuk kuliah ini. Terima kasih juga untuk rekan-rekan di kantor PT. Bank Cimb Niaga Tbk dan rekan-rekan yang memberikan semangat untuk penulis menyelesaikan tesis.



Penulis

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i> .....	i
ABCTRAK .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
<b>BAB I    PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Identifikasi Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	9
1.4. Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II    DESKRIPSI PERUSAHAAN</b>	
2.1. Karakteristik Perusahaan Manufaktur .....	11
2.2. Peranan Industri Manufaktur Dalam Pembangunan Ekonomi .....	12
2.3. Perkembangan Industri Manufaktur di Indonesia .....	13
2.4. Jenis-jenis Perusahaan Manufaktur .....	15

### BAB III TINJAUAN PUSTAKA

3.1. Teori Struktur Modal .....	18
3.1.1 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	25
3.1.1.1 Tingkat Pertumbuhan ( <i>Growth</i> ).....	26
3.1.1.2 Struktur Aktiva ( <i>Tangibility Assets</i> ).....	27
3.1.1.3 Profitabilitas ( <i>Profitability</i> ) .....	27
3.1.1.4 Risiko bisnis ( <i>business risk</i> ) .....	28
3.1.1.5 Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ) .....	29
3.1.1.6 Likuiditas .....	30
3.1.2 Teori Struktur Modal Modigliani – Miller (MM).....	30
3.1.3 Pecking Order Theory .....	33
3.1.4 Agency Theory.....	34
3.1.5 Pendekatan Tradisional .....	35
3.2. Kajian Riset sebelumnya.....	36
3.3. Kerangka Pemikiran.....	43
3.4. Hipotesis.....	44
3.4.1 Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal .....	44
3.4.2 Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal .....	45
3.4.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal .....	46
3.4.4 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal.....	46
3.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	47



3.4.6 Pengaruh Likuiditas Perusahaan terhadap Struktur Modal 48

BAB IV METODE PENELITIAN

4.1	Jenis Disain Penelitian .....	49
4.2	Variabel Penelitian.....	49
4.2.1	Variabel Dependen.....	49
4.2.2	Variabel Independen .....	50
4.3	Populasi dan Sampel Penelitian.....	52
4.3.1	Populasi .....	52
4.3.2	Sampel.....	52
4.4	Jenis dan Sumber Data.....	53
4.4.1	Jenis Data Menurut Sifatnya.....	53
4.4.2	Jenis Data Menurut Sumbernya .....	53
4.5	Teknik Pengumpulan Data.....	53
4.6	Teknik Analisis Data.....	54
4.6.1	Statistik Deskriptif .....	54
4.6.2	Uji Asumsi Klasik.....	54
4.6.3	Uji Kelayakan Model .....	56
4.6.4	Uji Hipotesis .....	58

BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN

5.1.	Statistik Deskriptif.....	61
5.2.	Uji Asumsi Klasik.....	67

5.2.1 Uji Normalitas.....	68
5.2.2 Uji Heteroskedastisitas .....	68
5.2.3 Uji Autokorelasi.....	69
5.2.4 Uji Mutikolinieritas .....	70
5.3 Uji Kelayakan Model.....	70
5.3.1 Uji Koefisien Regresi secara Simultan (Uji F) .....	70
5.3.2 Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ).....	71
5.4 Uji Hipotesis.....	72
5.4.1 Analisis Pengaruh Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal.....	74
5.4.2 Analisis Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal.....	75
5.4.3 Analisis Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	76
5.4.4 Analisis Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal.....	77
5.4.5 Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	77
5.4.8 Analisis Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	78

## BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

6.1. Kesimpulan.....	80
6.2. Saran .....	81

DAFTAR PUSTAKA .....	83
LAMPIRAN .....	87
RIWAYAT HIDUP	



## DAFTAR TABEL

Tabel 5.1 Statistik Deskriptif.....	61
Tabel 5.2 Hasil Uji Normalitas.....	68
Tabel 5.3 Hasil Uji Durbin Watson .....	70
Tabel 5.4 Uji Multikolinieritas .....	70
Tabel 5.5 Hasil Uji secara <i>Overall</i> (Uji F).....	71
Tabel 5.6 Koefisien Determinasi .....	71
Tabel 5.7 Hasil Pengujian Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2009 – 2013 .....	72



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Perkembangan Rata-Rata DER Tahunan Perusahaan Manufaktur Tahun 2009 – 2013.....	2
Gambar 3.1	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	44
Gambar 4.1	Kriteria Keputusan menurut Uji Durbin Watson.....	56
Gambar 5.1	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	69



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2009 – 2013....	87
Lampiran 2 Data di olah Struktur Modal (DER).....	88
Lampiran 3 Data di olah Tingkat Pertumbuhan ( <i>Growth</i> ).....	89
Lampiran 4 Data di olah Struktur Aktiva ( <i>Tangibility Assets</i> ).....	90
Lampiran 5 Data di olah Profitabilitas ( <i>Profitability</i> ) .....	91
Lampiran 6 Data di olah Risiko Bisnis ( <i>business risk</i> ).....	92
Lampiran 7 Data di olah Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ) .....	93
Lampiran 8 Data di olah Likuiditas ( <i>Liquidity</i> ).....	94
Lampiran 9 Output SPSS 21.0.....	95

