

| | |
|---|---|
| Yayasan Mercu Buana UNIVERSITAS MERCU BUANA Perpustakaan Pusat | |
| Sumber . | <u>Sumbangan</u> |
| Tanggal . | <u>21 Mei 2015</u> |
| No. Reg. : | <u>1 T14151099</u> <u>2 PM/51/15/085</u> |



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS FAKTOR PENENTU STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

OLEH
ARYA FATAHILAH GANESHA
NIM. 55111120332

UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2014



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS FAKTOR PENENTU STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

PROPOSAL TESIS

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

**OLEH
ARYA FATAHILAH GANESHA
NIM. 55111120332**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2014**

ABSTRACT

This paper has a purpose to analyze factors that determine capital structure in automotive companies listed in Indonesia Stock Exchange for the period 2008-2012. Based on problem identification, there are several factors connected with capital structure, among which are growth, profitability, size, tangibility and exchange rate. The method used in this research is explanative, with searching data through library and observation. Data used in this research are secondary data consist of Financial Statement dan middle exchange rate of BI. The data can be found in the web. The research method using panel data, and using program Eviews 7.0 to process the data. From writing result can concluded that profitability and size are factors that significantly influence the capital structure in automotive companies in Indonesia.

Keywords : Capital Structure, Growth, Profitability, Size, Tangibility, Exchange Rate

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor penentu struktur modal pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012. Berdasarkan identifikasi masalah, terdapat beberapa faktor yang berhubungan dengan struktur modal, di antaranya adalah *growth*, profitabilitas, *size*, tangibilitas dan kurs. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah eksplanatif dengan metode pengumpulan data melalui studi pustaka dan observasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berupa laporan keuangan perusahaan otomotif dan kurs tengah BI. Data tersebut diperoleh dari web. Metode penelitian menggunakan data panel, sedangkan pengolahan data menggunakan program Eviews versi 7.0. Dari hasil penelitian dapat diketahui bahwa profitabilitas dan *size* merupakan faktor yang berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan otomotif di Indonesia.

Kata kunci : Struktur Modal, Growth, Profitabilitas, Size, Tangibilitas, Kurs.

PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor Penentu Struktur Modal Pada Perusahaan Otomotif
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Arya Fatahilih Ganesha

NIM : 55111120332

Program : Manajemen Keuangan Umum

Tanggal :

Pembimbing



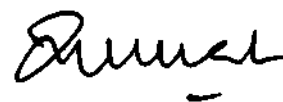
Dr. Augustina Kurniasih, M.E.

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Augustina Kurniasih, M.E.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebesar-besarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Faktor Penentu Struktur Modal Pada Perusahaan Otomotif Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Arya Fatahilih Ganesha

NIM : 55111120332

Program : Manajemen Keuangan Umum

Tanggal :

Merupakan hasil studi penelitian/kajian masalah perusahaan, sebagai karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana 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, Februari 2014



Arya Fatahilih Ganesha

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur ke hadirat Allah SWT atas berkat, rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : Analisis Faktor Penentu Struktur Modal Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012.

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 berterima kasih 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 : Ibu Dr. Augustina Kurniasih, M.E., sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penulisan Tesis ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterima kasih kepada Bapak Matrodji, S.E., M.B.A., PhD., selaku dosen penguji pada Seminar Proposal, Dr. Yudhi Herliansyah, M.Si., CA., selaku Dosen Penguji pada ujian sidang tesis, Prof. Dr. Ngadino Surip selaku Ketua Sidang ujian tesis dan Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas Ekonomi.

Tak lupa penulis berterima kasih kepada Ketua Program Studi Magister Manajemen, Ibu Dr. Augustina Kurniasih, M.E. Demikian juga penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Program

Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah banyak membantu sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Penulis juga mengucapkan terima kasih dan rasa sayang kepada istri penulis, A. Erly Soraya dan putra-putri penulis, Ahmad Rasya Aryaputra dan Ahmad Zidan Aryaputra atas doa, kasih sayang dan dukungan tulusnya. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar bursa khususnya sektor otomotif di tanah air.

Jakarta, Februari 2014

Penulis

Arya Fatahilah Ganesha

DAFTAR ISI

| | |
|---|------------|
| ABSTRACT | i |
| ABSTRAK | ii |
| PENGESAHAN | iii |
| PERNYATAAN | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| DAFTAR ISI | vii |
| DAFTAR TABEL | ix |
| DAFTAR GAMBAR | x |
| DAFTAR LAMPIRAN | xi |
| | |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2. Identifikasi Masalah..... | 4 |
| 1.3. Perumusan Masalah | 6 |
| 1.4. Tujuan Penelitian | 6 |
| 1.5. Manfaat Penelitian | 7 |
| | |
| BAB II PROFIL OBJEK PENELITIAN | 8 |
| 2.1. Sejarah Industri Otomotif di Indonesia..... | 8 |
| | |
| BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS | 20 |
| 3.1. Kajian Pustaka | 20 |
| 3.1.1. Struktur Modal..... | 20 |
| 3.1.2. <i>Leverage</i> | 23 |
| 3.1.3. Profitabilitas..... | 23 |
| 3.1.4. <i>Size</i> | 24 |
| 3.1.5. Tangibilitas | 25 |
| 3.1.6. <i>Growth</i> | 26 |
| 3.1.7. Kurs..... | 28 |

| | | |
|---|---|-----------|
| 3.2. | Pengaruh Variabel Independen terhadap Variabel Terikat..... | 29 |
| 3.2.1. | Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Struktur Modal..... | 29 |
| 3.2.2. | Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal | 30 |
| 3.2.3. | Pengaruh <i>Size</i> terhadap Struktur Modal | 30 |
| 3.2.4. | Pengaruh Tangibilitas terhadap Struktur Modal..... | 30 |
| 3.2.5. | Pengaruh Kurs terhadap Struktur Modal | 31 |
| 3.2.6. | Pengaruh Variabel Independen terhadap Struktur Modal | 31 |
| 3.3. | Telaah Hasil Penelitian Terdahulu..... | 32 |
| 3.4. | Kerangka Pemikiran | 33 |
| 3.5. | Hipotesis | 34 |
| BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN..... | | 35 |
| 4.1. | Jenis Penelitian | 35 |
| 4.2. | Definisi dan Operasional Variabel..... | 35 |
| 4.3. | Pengukuran Variabel | 36 |
| 4.4. | Populasi dan Sampel Penelitian..... | 37 |
| 4.5. | Teknik Pengumpulan Data | 38 |
| 4.6. | Metode Analisis | 39 |
| BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | | 45 |
| 5.1 | Statistik Deskriptif..... | 45 |
| 5.2 | Sampel Data..... | 49 |
| 5.3 | Permodelan dan Pengolahan Data | 49 |
| 5.4 | Analisis Model Penelitian..... | 54 |
| 5.5 | Pengujian Hipotesis Pada Variabel Bebas..... | 57 |
| 5.6 | Analisis Hubungan Variabel Bebas terhadap Variabel Terikat..... | 61 |
| BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN..... | | 63 |
| 6.1 | Kesimpulan..... | 63 |
| 6.2 | Saran..... | 65 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | | 67 |
| LAMPIRAN..... | | 69 |
| RIWAYAT HIDUP | | 77 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 3.1 Ringkasan Hasil Studi Empiris | 32 |
| Tabel 4.1 Variabel dan Pengukuran | 37 |
| Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Otomotif di BEI | 38 |
| Tabel 5.1 Statistik Deskriptif dari Variabel Penelitian | 45 |
| Tabel 5.2 Hasil Estimasi Pengujian Struktur Modal | 50 |
| Tabel 5.3 Hasil Regresi Metode Fixed Effects (cross section weights) | 54 |
| Tabel 5.4 Hasil Pengujian Multikolinearitas | 56 |
| Tabel 5.5 Hubungan Variabel Bebas terhadap Variabel Terikat | 62 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1.1. Indonesia : Car Production & Sales | 5 |
| Gambar 3.1. Indonesia : Kerangka Pemikiran | 33 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|----|
| 1. Hasil Pengujian Statistik Deskriptif | 69 |
| 2. Hasil Pooled Least Squared (PLS) Method..... | 70 |
| 3. Hasil Pengujian Fixed Effect Method | 71 |
| 4. Hasil Pengujian Chow Test..... | 72 |
| 5. Hasil Pengujian Random Effect Method..... | 73 |
| 6. Hasil Pengujian Hausman Test..... | 74 |
| 7. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas..... | 75 |
| 8. Hasil Pengujian Multikolinearitas | 76 |