



**PENGARUH FAKTOR MIKRO DAN MAKRO
TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI KASUS
PADA LEMBAGA PEMBIAYAAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009-2013)**

TESIS

PETRUS TULUS SIMANULLANG

55112120143

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2016



**PENGARUH FAKTOR MIKRO DAN MAKRO
TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI KASUS
PADA LEMBAGA PEMBIAYAAN 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

**PETRUS TULUS SIMANULLANG
55112120143**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Faktor Mikro dan Makro Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Pada Lembaga Pembiayaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Petrus Tulus Simanullang

NIM : 55112120143

Program : Magister Manajemen

Mengesahkan,

Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

(Prof. Saïd Djamaluddin, S.E., M.M., Ph.D)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Faktor Mikro dan Makro Terhadap Struktur Modal
(Studi Kasus Pada Lembaga Pembiayaan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Petrus Tulus Simanullang

NIM : 55112120143

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 09 Februari 2016

Merupakan hasil penelitian dan merupakan 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 pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 09 Februari 2016



(Petrus Tulus Simanullang)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Tuhan yang Maha Kuasa atas segala rahmat dan karunia-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul **“Pengaruh Faktor Mikro dan Makro terhadap Struktur Modal (Studi Kasus pada Lembaga Pembiayaan 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 yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini.

Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Said Djamaluddin S.E., M.M., Ph.D, sebagai pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, perhatian dan bantuan secara mendalam berkaitan dengan penulisan Tesis, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.
2. Dr. Augustina Kurniasih, M.E., selaku Penguji pada Seminar Proposal dan Ujian Tesis yang telah memberikan banyak saran dan koreksi.
3. Matrodji Mustafa, MBA, Ph.D, selaku Penguji pada Ujian Tesis.
4. Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.
5. Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen.

6. Seluruh dosen dan staf administrasi Program studi Magister Manajemen.
7. Ibunda Timoria Regina Galingging dan Risma Hutauruk yang telah memberikan bantuan moril dan material yang sedemikian besar sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.
8. Istriku tercinta, Florita Erny Togatorop, yang telah dengan sabar mendengar segala keluh kesah dan selalu memberikan dukungan kepada penulis untuk terus berusaha menyelesaikan Tesis ini.
9. Anakku tersayang, Gianty Rusita Fransisca Asima dan Johanna Maria Agustine yang selalu memberikan dukungan kepada penulis untuk terus berusaha menyelesaikan Tesis ini.
10. Keluarga besar yang telah memberikan dukungan moril maupun bantuan materil yang sedemikian besar kepada penulis demi penyelesaian Tesis ini.
11. Teman-teman angkatan XXII Depok yang telah memberikan dorongan semangat kepada penulis.
12. Serta semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini yang tidak dapat dituliskan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa setiap manusia mempunyai sisi kelemahan. Untuk itu penulis membuka lapang dada menerima kritik dan saran yang bersifat konstruktif demi lebih sempurnanya Tesis ini.

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR 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 Masalah	1
1.2 Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah	5
1.2.1 Identifikasi Masalah	5
1.2.2 Rumusan Masalah	7
1.2.3 Batasan Masalah	8
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	8
1.3.1 Maksud Penelitian	8
1.3.2 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian	9
1.4.1 Manfaat Penelitian	9
1.4.2 Kegunaan Penelitian	9
BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN	10
2.1 Sejarah Perusahaan Pembiayaan	10
2.2 Lingkup dan Bidang Usaha Perusahaan Pembiayaan	12
2.3 Sumber Daya Keuangan Perusahaan Pembiayaan	15
2.4 Tantangan Bisnis Perusahaan Pembiayaan	15
2.5 Proses Bisnis Perusahaan Pembiayaan	15
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	19
3.1 Kajian Pustaka	19
3.1.1 Struktur Modal	19
3.1.2 Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>)	27
3.1.3 Pertumbuhan Ekonomi (<i>Economic Growth</i>)	28
3.1.4 <i>Interest Rate</i> (Tingkat Suku Bunga)	32
3.1.5 Struktur Aktiva	33

	3.2 Penelitian Terdahulu	35
	3.3 Kerangka Pemikiran	37
	3.4 Pengembangan Hipotesis	41
BAB IV	METODE PENELITIAN	42
	4.1 Jenis Desain Penelitian	42
	4.2 Variabel Penelitian	42
	4.2.1 Definisi Konsep	42
	4.2.2 Definisi Operasional	43
	4.3 Pendekatan Penelitian	45
	4.4 Populasi dan Sampel Penelitian	45
	4.4.1 Populasi	45
	4.4.2 Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	46
	4.5 Jenis dan Sumber Data	47
	4.6 Teknik Pengumpulan Data	47
	4.7 Teknik Analisis Data	48
	4.7.1 Analisis Deskriptif	48
	4.7.2 Analisis Regresi Berganda	48
BAB V	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	53
	5.1 Hasil Penelitian	53
	5.1.1 Analisis Deskriptif	53
	5.1.2 Uji Asumsi Klasik	67
	5.1.3 Analisis Regresi Linier Berganda	72
	5.1.4 Uji Hipotesis	73
	5.2 Pembahasan	78
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN	85
	6.1 Kesimpulan	85
	6.2 Saran	85
	DAFTAR PUSTAKA	87
	LAMPIRAN	92
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	100

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Penelitian Terdahulu	35
Tabel 4.1	Skala Pengukuran Variabel.....	44
Tabel 5.1	Analisis Deskriptif Statistik	53
Tabel 5.2	Hasil analisis Deskriptif Variabel Struktur Aktiva	57
Tabel 5.3	Hasil analisis Deskriptif Variabel Ukuran Perusahaan	61
Tabel 5.4	Hasil analisis Deskriptif Variabel Struktur Modal	64
Tabel 5.5	Hasil Pengujian Normalitas dengan Uji KS	67
Tabel 5.6	Hasil Uji Multikolinieritas	69
Tabel 5.7	Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Uji Glejser	70
Tabel 5.8	Hasil Uji Autokorelasi	71
Tabel 5.9	Hasil Analisis Koefisien Regresi	74
Tabel 5.10	Hasil Uji F	75
Tabel 5.11	Hasil Uji Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, <i>Economic Growth</i> , dan <i>Interest Rate</i> terhadap Struktur Modal	76
Tabel 5.12	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	78

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Kerangka Pemikiran	38
Gambar 5.1	Grafik Struktur Aktiva Perusahaan	58
Gambar 5.2	Grafik Struktur Aktiva Perusahaan tanpa VRNA	59
Gambar 5.3	Grafik Ukuran Perusahaan	62
Gambar 5.4	Grafik Pertumbuhan Ekonomi	63
Gambar 5.5	Grafik Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia	64
Gambar 5.6	Grafik Struktur Modal.....	65
Gambar 5.7	Grafik Struktur Modal Tanpa Emiten HDFFA dan VRNA	66
Gambar 5.8	Bagan Pengujian Autokorelasi	72



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Nilai Variabel Penelitian Per Emiten	92
Lampiran 2.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	96
Lampiran 3.	Cara Perhitungan Variabel Penelitian	98



UNIVERSITAS
MERCU BUANA