



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**SUTARTA
NIM 55113110138**

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



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

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

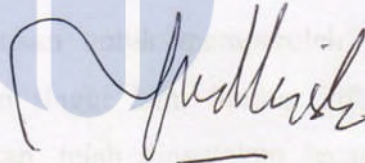
**UNIVERSITAS
SUTARTA
MERCU BUANA
NIM 55113110138**

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

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Faktor-Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal pada
Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Sutarta
NIM : 55113110138
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 2017

Mengesahkan
Pembimbing



Dr. Yudhi Herliansyah, Ak., CA., M.Si., CSRA., CPAI.

Direktur Program Pasca Sarjana

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Aty Herawati, M.Si.

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Faktor-Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal pada
Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Sutarta

NIM : 55113110138

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 20 Juli 2017

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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 20 Juli 2017



Sutarta

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat, dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Faktor-Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

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 menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan motivasi dan kontribusi dalam proses penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada: Dr. Yudhi Herliansyah, Ak., CA., M.Si., CSRA., CPAI., sebagai dosen pembimbing yang dengan sabar dan penuh pengertian telah membimbing dan mengarahkan penulis selama proses penelitian. Penulis juga berterima kasih kepada Dr. Dewi Anggraeni Faisol, ME., selaku dosen penguji pada Seminar Proposal, Dr. Bambang Santoso Marsoem, MM selaku dosen penguji pada Sidang Tesis, Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tak lupa penulis berterimakasih kepada Ketua Program Studi Magister Manajemen, Dr. Aty Herawati, M.Si serta seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang senantiasa memberikan motivasi dan bantuan sehingga penulis dapat melanjutkan tahap penelitian. Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada kedua orangtua, istri dan anak-anak tercinta, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini nantinya dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal di Indonesia dan analisa kebijakan pajak terkait.



Jakarta, 20 Juli 2017
Penulis

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Sutarta

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	Xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah	8
1.2.1. Identifikasi Masalah	8
1.2.2. Perumusan Masalah	9
1.2.3. Batasan Masalah	10
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	
1.4.1. Manfaat Penelitian	11
1.4.2. Kegunaan Penelitian	11
BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN	
2.1. Industri Manufaktur	13
2.2. Objek	14
.....	
2.3. Tantangan atau Risiko Industri Manufaktur	15

2.4.	Proses Bisnis Industri Manufaktur	19
BAB III.	KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
3.1.	Teori Struktur Modal	21
3.1.1.	<i>Trade-off Theory</i>	24
3.1.2.	<i>Pecking Order Theory</i>	25
3.1.3.	Determinan Struktur Modal	26
1	Profitabilitas	28
2	Struktur Aktiva	28
3	Ukuran Perusahaan	29
4	Non-Debt Tax Shield	29
5	Corporate Tax	29
3.2.	Penelitian Terdahulu	30
3.3.	Kerangka Pemikiran	40
3.4.	Hipotesis	41
BAB IV.	METODE PENELITIAN	
4.1.	Jenis/Disain Penelitian	46
4.2.	Variabel Penelitian	46
4.3.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	47
4.4.	Jenis dan Sumber Data	50
4.5.	Teknik Pengumpulan Data	50
4.6.	Populasi dan Sampel	51
4.7.	Metode Analisis Data	52
BAB V.	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1.	Pengumpulan Data dan Data Screening	58
5.2.	Hasil Analisis Stqatistik Deskriptif	62
5.3.	Hasil Uji Asumsi Klasik	63
5.4.	Hasil Uji Kesesuaian Model	68

5.5.	Hasil Uji Hipotesis	69
5.6.	Pembahasan Hasil Penelitian	72
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN		
6.1.	Kesimpulan	78
6.2.	Saran	80
DAFTAR PUSTAKA		82
LAMPIRAN		86
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		100



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Perusahaan Manufaktur terdaftar di Bursa	14
Tabel 2.2.	Daftar Perusahaan <i>sample</i> penelitian	16
Tabel 3.1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	37
Tabel 4.1.	Ringkasan Variabel Penelitian	50
Tabel 4.2.	Tahapan Seleksi Sampel dengan Kriteria	51
Tabel 5.1.	Hasil Uji Data <i>Outlier</i>	60
Tabel 5.2.	Statistik Deskriptif	62
Tabel 5.3.	Skewness dan Kurtosis	63
Tabel 5.4.	Hasil Uji One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	64
Tabel 5.5.	Hasil Uji Multikolonieritas	64
Tabel 5.6.	Hasil Uji Autokorelasi	67
Tabel 5.7.	Hasil Perhitungan Koefisien determinasi	68
Tabel 5.8.	Hasil Uji F	69
Tabel 5.9.	Hasil Pengujian Statistik t	70
Tabel 5.10.	Hasil Analisis Hipotesis	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Nasional dan Industri Manufaktur Non-Migas (persen)	1
Gambar 2.1	Hubungan antara <i>Inventoriable Cost</i> dengan <i>Periode Cost</i>	20
Gambar 3.1.	Nilai Perusahaan menurut <i>Trade-off theory</i>	25
Gambar 3.2.	Kerangka Pemikiran Penelitian	41
Gambar 5.1	Grafik Histogram	58
Gambar 5.2	Grafik Histogram Data Transformasi	61
Gambar 5.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Rekapitulasi Data Penelitian	86
Lampiran 2	Normalitas Data Variabel	93
Lampiran 3	Hasil Uji Statistik Deskriptif	94
Lampiran 4	Hasil Uji Asumsi Klasik Normalitas, Autokorelasi	95
Lampiran 5	Hasil Uji <i>Regression</i>	97



UNIVERSITAS
MERCU BUANA



UNIVERSITAS
MERCU BUANA