



**DETERMINASI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN DI
BIDANG MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA
INDEKS LQ 45 BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2010-2014**



Rizki Juniarti

UNIVERSITAS
55113120192

MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**



**DETERMINASI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN DI
BIDANG MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA
INDEKS LQ 45 BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2010-2014**

TESIS

**Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Studi di Program Magister
Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercubuana**

Rizki Juniarti
55113120192

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : DETERMINASI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN DI
BIDANG MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA
INDEKS LQ 45 BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-
2014

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Rizki Juniarti

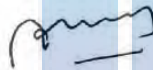
NIM : 55113120192

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 12 Maret 2016

Mengesahkan,

Pembimbing Utama



5/3
2016

(Dr. Siti Rahmi Utami, M.M.)

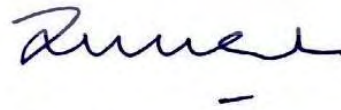
UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Diduk J. Rachbini)



(Dr. Augustina Kurniasih, M.E.)

PERNYATAAN

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

Judul : DETERMINASI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN DI BIDANG MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA INDEKS LQ 45 BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014

Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Rizki Juniarti
NIM : 55113120192
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 26 Februari 2016

Merupakan hasil penelitian dan merupakan hasil karya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana 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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 26 Februari 2016




Rizki Juniarti

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat ALLAH SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: *Determinasi Struktur Modal Perusahaan di Bidang Manufaktur yang Terdaftar pada Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014*.

Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa penyusunan Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengungkapkan rasa terima kasih sedalam-dalamnya khususnya kepada:

1. Ibu Dr. Siti Rahmi Utami, MM, selaku dosen pembimbing yang telah mengarahkan dan mendukung penulis selama penyusunan Tesis ini
2. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku dosen penguji sidang tesis
3. Bapak Dr. R. Eddy Nugroho, MM, selaku ketua sidang tesis
4. Bapak Matrodji Mustafa, Ph.D, selaku dosen penguji seminar proposal tesis
5. Bapak dan Ibu dosen pengajar Magister Manajemen Universitas Mercubuana

Penulis menyadari bahwa masih banyak keterbatasan dan kekurangan dalam penulisan Tesis ini. Namun, penulis berharap semoga Tesis ini dapat memberikan kontribusi bagi praktek manajemen keuangan dan penelitian-penelitian berikutnya

Rizki Juniarti

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	ix
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.....	6
1.2.3. Batasan Masalah.....	6
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	7
BAB II DESKRIPSI INDUSTRI.....	8
2.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia dan Perkembangan Pasar Modal di Indonesia ...	8
2.2 Ikhtisar Mengenai LQ45	10
2.3 Klasifikasi Sektor Usaha pada Bursa Efek Indonesia.....	11
2.4 Industri Manufaktur di Indonesia	15
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	19
3.1. Teori Struktur Modal	19
3.1.1. Modigliani dan Miller Teori tanpa Pajak.....	19
3.1.2. Modigliani dan Miller Teori dengan Pajak	20
3.1.3. Hipotesis Merton Miller (1977)	21
3.1.4. Trade-off Theory	22
3.1.5. Pecking Order Theory.....	23
3.2. Variabel Penelitian : Determinasi Struktur Modal	24
3.2.1. Defisit Pendanaan Internal	24
3.2.2. Profitabilitas Perusahaan.....	26
3.2.3. Tangibilitas Aset Perusahaan	28
3.3. Kerangka Pemikiran	32

BAB IV METODE PENELITIAN	33
4.1. Jenis dan Desain Penelitian	33
4.2. Variabel Penelitian.....	33
3.2.1. Definisi Konsep	33
3.2.2. Definisi Operasional	36
4.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	40
4.4. Jenis dan Sumber Data.....	41
4.5. Teknik Pengumpulan Data	41
4.6. Teknik Analisis Data	42
4.6.1. Deskripsi Statistik, Standardized dan Unstandardized Beta Coefficient..	42
4.6.2. Uji Asumsi Klasik	43
4.6.3. Analisa Regresi.....	47
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	50
5.1. Deskripsi Statistik.....	50
5.2. Uji Asumsi Klasik	52
5.3. Analisa Regresi.....	55
5.4. Pembahasan	58
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	60
6.1. Kesimpulan.....	60
6.2. Saran	62
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	77

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Data PDB BPS Tahun 2005-2009 (dalam Miliar Rupiah)	3
Tabel 2. 1 Detail Klasifikasi Berdasarkan JASICA.....	12
Tabel 2. 3 Detail Klasifikasi berdasarkan ICMD	14
Tabel 2. 4 PDB Menurut Lapangan Usaha 2005-2014.....	15
Tabel 2. 5 Nilai Investasi dari Dalam Negeri periode 2010-2014.....	16
Tabel 2. 6 Jumlah Proyek dari Dalam Negeri Periode 2010-2014.....	17
Tabel 2. 7 Nilai Investasi dari Luar Negeri periode 2010-2014.....	17
Tabel 2. 8 Jumlah Proyek dari Luar Negeri Periode 2010-2014.....	18
Tabel 3. 1 Rangkuman Hasil Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3. 2 Prediksi Pengaruh antara Variabel Independen dengan Variabel Dependen	32
Tabel 4. 1 Ringkasan Variabel dan Definisi Operasional Penelitian.....	40
Tabel 4. 2 Kriteria Pemilihan Sampel.....	41
Tabel 5. 1 Deskripsi Statistik Variabel Terikat dan Variabel Bebas	50
Tabel 5. 2 Nilai Kolmogorov-Smirnov dan Signifikansi.....	52
Tabel 5. 3 Nilai Durbin Watson Ketiga Model	53
Tabel 5. 4 Run Test Model 2	53
Tabel 5. 5 Hasil Uji Multikolinearitas	54
Tabel 5. 6 Hasil Uji Park Ketiga Model.....	55
Tabel 5. 7 Nilai Koefisien Determinasi dan Hasil Uji F.....	56
Tabel 5. 8 Ringkasan Hasil Pengolahan Data	56
Tabel 5. 9 Tabel Perbandingan Hasil Olah Statistik & Prediksi menurut POT & TOT.	58
Tabel A. 1 Perusahaan Manufaktur pada LQ45 Periode 2010-2014.....	67
Tabel A. 2 Rata-rata Nilai Aset Periode 2010-2014 Sampel 1-5	67
Tabel A. 3 Rata-rata Nilai Aset Periode 2010-2014 Sampel 6-10	68
Tabel A. 4 Rata-rata Rasio Hutang Terhadap Total Aset Periode 2010-2014.....	68
Tabel A. 5 Rata-rata Komponen Pembentuk Defisit Keuangan Sampel 1-5	69
Tabel A. 6 Rata-rata Komponen Pembentuk Defisit Keuangan Sampel 6-10.....	69
Tabel A. 7 Rata-rata Laba Bersih Periode 2010-2014 (dalam Jutaan Rupiah)	70
Tabel A. 8 Nilai Rata-rata Rasio Defisit per Total Aset, ROA dan Tangibilitas Aset ...	70
Tabel A. 9 Data Mentah Tesis.....	71
Tabel A. 10 Ringkasan Bentuk Transformasi Model 1	72
Tabel A. 11 Nilai Durbin Watson Data Original dan Transformasi.....	72
Tabel A. 12 Lagranger Multiplier Test Transformasi Pertama Model 1 & Model 3	73
Tabel A. 13 Kolmogorov Smirnov Data Original dan Transformasi Model 1	73
Tabel A. 14 Uji Multikolinearitas Data Original dan Transformasi Model 1.....	74
Tabel A. 15 Uji Park Data Original dan Data Transformasi Model 1	76
Tabel A. 16 Rangkuman Uji Asumsi Klasik.....	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai Investasi PMA dan PMDN.....	4
Gambar 1.2 Grafik Perkembangan Hutang, Defisit, Laba Bersih dan Aset Tetap.....	5
Gambar 2. 1 Persentase Rata-rata PDB Nasional 2005-2014	16
Gambar 3. 1 Kerangka Pemikiran Thesis untuk $Y=STD$	32
Gambar 3. 2 Kerangka Pemikiran Thesis untuk $Y=LTD$	32
Gambar 3. 3 Kerangka Pemikiran Thesis untuk $Y=TD$	32
Gambar 5. 1 Scatterplot antara ZPRED dan SRESID Untuk $Y= STD$	54
Gambar 5. 2 Scatterplot antara ZPRED dan SRESID Untuk $Y= LTD$	54
Gambar 5. 3 Scatterplot antara ZPRED dan SRESID Untuk $Y= TD$	54
Gambar A. 1 Scatterplot antara ZPRED dan SRESID-Original Data Model 1	74
Gambar A. 2 Scatterplot antara ZPRED dan SRESID-Trans Model 1.1.....	74
Gambar A. 3 Scatterplot antara ZPRED dan SRESID-Trans Model 1.2.....	74
Gambar A. 4 Scatterplot antara ZPRED dan SRESID-Original Data Model 3	75
Gambar A. 5 Scatterplot antara ZPRED dan SRESID-Trans Model 3.1.....	75
Gambar A. 6 Scatterplot antara ZPRED dan SRESID-Trans Model 3.2.....	75

