

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

**SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta  
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi



Disusun Oleh:  
**IKA SARI NOUR WULANDARI**  
**08412141013**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA  
2012**

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

SKRIPSI

Oleh:

**IKA SARI NOUR WULANDARI**

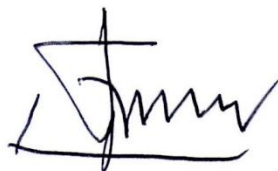
**08412141013**

Telah disetujui dan disahkan  
Pada tanggal 27 September 2012

Untuk dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi  
Program Studi Akuntansi  
Jurusan Pendidikan Akuntansi

Disetujui

Dosen Pembimbing



**Abdullah Taman, M.Si., Ak.  
NIP. 19630624 199001 1 001**

## PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul “**Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**” yang disusun oleh Ika Sari NourWulandari, NIM 08412141013 ini telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 11 Oktober 2012 dan dinyatakan lulus.

Nama Lengkap	Kedudukan	Tanda Tangan	Tanggal
Sukanti, M.Pd.	Ketua Penguji		19/10/12
Abdullah Taman, M.Si.,Ak.	Sekretaris Penguji		19/10/12
Sukirno, M.Si.,Ph.D	Penguji Utama		19/10/12

Yogyakarta, Oktober 2012

Fakultas Ekonomi

Universitas Negeri Yogyakarta



Dr. Sugiharsono, M.Si.

NIP. 19550328 198303 1 002

## **MOTTO**

“Jika kamu berbuat baik (berarti) kamu berbuat baik bagi dirimu sendiri dan jika kamu berbuat jahat maka (kejahatan) itu bagi dirimu sendiri” (Q.S. Al Isra’: 7).

“Seberapa besar kesuksesan Anda bisa diukur dari seberapa kuat keinginan Anda, setinggi apa mimpi-mimpi Anda, dan bagaimana Anda memperlakukan kekecewaan dalam hidup Anda” (Robert Kiyosaki).

*“Success is not the key to happiness. Happiness is the key to success. If you love what you are doing, you will be successful”* (Albert Schweitzer).

## **PERSEMBAHAN**

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Kuasa, karya sederhana ini penulis persembahkan kepada:

1. Ibu dan bapak yang senantiasa mengiringi langkahku dengan segala daya dan doa.
2. Kakak dan adikku yang tersayang yang tiada henti memberi motivasi.
3. Teman-teman Akuntansi angkatan 2008, yang banyak membantu selama penelitian.

# FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

IKA SARI NOUR WULANDARI

08412141013

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk (1) mengetahui pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal, (2) mengetahui pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal, (3) mengetahui pengaruh kepemilikan saham manajerial terhadap struktur modal, (4) mengetahui pengaruh kepemilikan saham institusional terhadap struktur modal, (5) mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal, (6) mengetahui pengaruh risiko bisnis, pertumbuhan penjualan, kepemilikan saham manajerial, kepemilikan saham institusional, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2010.

Penelitian ini merupakan penelitian asosiatif dengan pendekatan *ex post facto*. Teknik *sampling* yang digunakan adalah *purposive sampling*. Dengan teknik tersebut diperoleh jumlah sampel sebanyak 31 perusahaan selama periode pengamatan tiga tahun pada perusahaan, sehingga data penelitian selama periode pengamatan sebanyak 93 buah. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dan uji hipotesis menggunakan uji t secara parsial, uji F secara simultan dengan *level of significance* 5%.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) risiko bisnis berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal dengan signifikansi 0,003, (2) pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap struktur modal dengan signifikansi 0,974 (3) kepemilikan saham manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal dengan signifikansi 0,034, (4) kepemilikan saham institusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal ( $\alpha < 0,05$ ), (5) ukuran perusahaan berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap struktur modal dengan signifikansi 0,004, (6) secara simultan, variabel risiko bisnis, pertumbuhan penjualan, kepemilikan saham manajerial, kepemilikan saham institusional, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur di BEI dengan signifikansi 0,004. Kemampuan prediksi dari kelima variabel tersebut terhadap struktur modal sebesar 17,9% sebagaimana ditunjukkan oleh besarnya *R square* sebesar 17,9%, sedangkan sisanya 82,1% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dimasukkan kedalam model penelitian.

**Kata Kunci:** Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Kepemilikan Saham Manajerial, Kepemilikan Saham Institusional, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal.

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Ika Sari Nour Wulandari

Nim : 08412141013

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Judul Penelitian : **FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini benar-benar karya saya sendiri. Sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan orang lain kecuali sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang telah lazim.

Yogyakarta, 27 September 2012

Penulis,

Ika Sari Nour Wulandari  
NIM. 08412141013

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala limpahan rahmat, hidayah dan inayah serta karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan kerja sama berbagai pihak, oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab, M.Pd., M.A., Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
3. Sukirno, M.Si., Ph.D., Ketua Jurusan Pendidikan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta, dan sebagai Dosen Narasumber yang telah memberikan saran yang membangun untuk menyempurnakan skripsi.
4. Dhyah Setyorini, M.Si., Ak., Koordinator Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
5. H. M. Djazari, M.Pd., Pembimbing Akademik Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
6. Abdullah Taman, M.Si., Ak., Dosen Pembimbing yang telah sabar memberikan saran dan pengarahan selama penyusunan skripsi.

7. Segenap pengajar Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta yang telah memberikan pengajaran, ilmu pengetahuan dan pengalaman selama penulis menimba ilmu.
8. Pihak-pihak lain yang tidak mungkin peneliti sebutkan satu per satu yang telah banyak memberikan bantuan demi terselesaikannya penyusunan Tugas Akhir Skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun dari berbagai pihak sangat penulis harapkan. Semoga Allah SWT berkenan memberikan balasan pahala atas segala amal dan budi baik yang telah dilakukan dari semua pihak yang telah membantu hingga selesainya skripsi ini.

Yogyakarta, 27 September 2012

Penulis,

Ika Sari Nour Wulandari  
NIM. 08412141013



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
ABSTRAK.....	v
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	7
C. Pembatasan Masalah.....	9
D. Rumusan Masalah.....	9
E. Tujuan Penelitian.....	10
F. Manfaat Penelitian.....	11
BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS.....	13
A. Kajian Teori.....	13
1. Struktur Modal Perusahaan.....	13

a. Pengertian Struktur Modal.....	13
b. Komponen Struktur Modal.....	14
c. Teori Struktur Modal.....	15
d. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal..	21
e. Arti Pentingnya Struktur Modal.....	26
2. Risiko Bisnis.....	27
3. Pertumbuhan Penjualan.....	29
4. Kepemilikan Saham Manajerial.....	30
5. Kepemilikan Saham Institusional.....	31
6. Ukuran Perusahaan.....	32
B. Penelitian yang Relevan.....	34
C. Kerangka Berpikir.....	39
D. Paradigma Penelitian.....	43
E. Hipotesis Penelitian.....	44
<b>BAB III. METODE PENELITIAN.....</b>	<b>45</b>
A. Tempat dan Waktu Penelitian.....	45
B. Desain Penelitian.....	45
C. Populasi dan Sampel.....	46
D. Definisi Operasional dan Variabel Penelitian.....	48
E. Teknik Pengumpulan Data.....	52
F. Teknik Analisis Data.....	52
1. Uji Asumsi Klasik.....	53
a. Uji Normalitas.....	53

b. Uji Linearitas.....	54
c. Uji Multikolinearitas.....	54
d. Uji Heteroskedastisitas.....	55
e. Uji Autokorelasi.....	56
2.Regrasi Linear Berganda.....	57
3.Uji Hipotesis.....	58
<b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>63</b>
A. Deskripsi Data.....	63
B. Statistik Deskriptif.....	63
C. Uji Asumsi Klasik.....	67
1. Uji Normalitas.....	68
2. Uji Linearitas.....	69
3. Uji Multikolinearitas.....	70
4. Uji Heteroskedastisitas.....	73
5. Uji Autokorelasi.....	75
D. Analisis Regresi Linear Berganda.....	77
E. Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian.....	81
1. Uji t (Uji Signifikan Parameter Individual).....	81
2. Uji F (Uji Signifikansi secara Simultan).....	84
3. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	85
F. Pembahasan.....	86
G. Keterbatasan Penelitian.....	93

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	94
A. Kesimpulan.....	94
B. Saran.....	95
DAFTAR PUSTAKA.....	97
LAMPIRAN.....	100

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Penentuan Sampel Penelitian.....	47
2. Statistik Deskriptif.....	64
3. Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> .....	69
4. Hasil Uji Linearitas.....	70
5. Matrik Korelasi antar Variabel Independen.....	71
6. Statistik Kolinearitas.....	72
7. Hasil Uji <i>Glejser</i> .....	75
8. Hasil Uji Autokorelasi.....	76
9. Hasil Regresi Linear Berganda.....	77
10. Hasil Uji Parsial.....	81
11. Hasil Uji Simultan.....	85
12. Hasil Uji F (Uji Signifikansi Secara Simultan).....	85

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Paradigma Penelitian.....	43
2. Uji Normalitas.....	68
3. Grafik <i>Scatterplot</i> .....	73

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Data Total Aktiva.....	101
2. Data Total Utang.....	104
3. Data Total Modal Sendiri.....	107
4. Data Laba Bersih Setelah Pajak.....	110
5. Data Penjualan.....	113
6. Data Jumlah Saham.....	116
7. Data Struktur Modal dan Risiko Bisnis.....	119
8. Data Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan.....	122
9. Data Kepemilikan Saham.....	125
10. Statistik Deskriptif.....	128
11. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	129
12. Regresi Linear Berganda.....	134