

ABSTRAK

Salah satu keputusan penting yang dihadapi manajer keuangan dalam kaitannya kegiatan operasi perusahaan adalah keputusan pendanaan. Dimana keputusan pendanaan yang baik dari suatu perusahaan dapat dilihat dari struktur modal, yaitu keputusan keuangan yang berkaitan dengan komposisi hutang, baik hutang jangka panjang maupun jangka pendek saham preferen, dan saham biasa yang akan digunakan oleh perusahaan. Dalam persaingan usaha yang ketat, perusahaan harus memiliki keputusan pendanaan yang tepat, dimana perlu adanya peran manajer dalam menentukan struktur modal yang paling optimal. Struktur optimal dari perusahaan akan mampu meminimalkan biaya modal yang harus ditanggung perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, likuiditas, tingkat pertumbuhan serta ukuran perusahaan terhadap struktur modal.

Penelitian ini dikategorikan sebagai jenis penelitian deskriptif dan verifikatif. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan retail yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2012 dengan sampel yang dipilih berdasarkan *purposive sampling* sebanyak 14 perusahaan. Data yang dikumpulkan merupakan data sekunder dengan teknik dokumentasi. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan profitabilitas, struktur aktiva, likuiditas, tingkat pertumbuhan serta ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal. Secara parsial tingkat pertumbuhan memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Sedangkan variabel independen lainnya yaitu profitabilitas, struktur aktiva, likuiditas serta ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal.

Kata Kunci : Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal.

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	
DAFTAR GAMBAR	
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	1
1.2. Latar Belakang Penelitian	3
1.3. Perumusan Masalah	8
1.4. Tujuan Penelitian	9
1.5. Kegunaan Penelitian	9
1.5.1. Aspek Teoritis	9
1.5.2. Aspek Praktis	10
1.6. Sistematika Penulisan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN	12
2.1. Tinjauan Pustaka Penelitian	12
2.1.1. Manajemen Keuangan	12
2.1.2. Keputusan Pendanaan	13
2.1.3. Modal	14
2.1.4. Struktur Modal	15
2.1.5. Biaya Modal	16
2.1.6. Rasio Struktur Modal	17
2.1.7. Teori Struktur Modal	17
2.1.7.1. Teori Modigliani dan Miller	17

2.1.7.2. Balancing Theories	18
2.1.7.3. Pecking Order Theory	19
2.1.8. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal	20
2.1.9. Profitabilitas	23
2.1.10. Struktur Aktiva	24
2.1.11. Likuiditas	24
2.1.12. Tingkat Pertumbuhan	25
2.1.13. Ukuran Perusahaan	26
2.2. Penelitian Terdahulu	27
2.3. Kerangka Pemikiran	34
2.4. Hipotesis Penelitian	39
2.5. Ruang Lingkup Penelitian	40
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	41
3.1. Jenis Penelitian	41
3.2. Variabel Operasional	41
3.2.1. Variabel Dependen	42
3.2.2. Variabel Independen	43
1. Profitabilitas	43
2. Struktur Aktiva	43
3. Likuiditas	43
4. Tingkat Pertumbuhan	43
5. Ukuran Perusahaan	44
3.3. Tahapan Penelitian	46
3.4. Populasi dan Sampel	48
3.5. Pengumpulan Data	50
3.6. Teknik Analisis Data	51
3.7. Pengujian Hipotesis	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	58
4.1. Deskripsi Variabel Penelitian	58
4.1.1. Deskripsi Variabel Independen	58

A. Profitabilitas	58
B. Struktur Aktiva	61
C. Likuiditas	63
D. Tingkat Pertumbuhan	67
E. Ukuran Perusahaan	71
4.1.2. Deskripsi Variabel Dependen	73
4.2. Analisis Data Panel	76
4.2.1. Pemilihan Model	76
1. Uji Chow (<i>Fixed Effect</i>).....	77
2. Uji Hausman (<i>Random Effect</i>).....	79
4.2.2. Regresi Data Panel	80
4.3. Pengujian Hipotesis	82
4.3.1. Uji Koefisien Determinasi	82
4.3.2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	83
4.4. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)	84
4.4.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	84
4.4.2. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal	85
4.4.3. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	86
4.4.4. Pengaruh Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal	87
4.4.5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	87
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	89
5.1. Kesimpulan	89
5.2. Saran	90
5.2.1 Aspek Teoritis	90
5.2.2 Aspek Praktis	90

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 GDP Menurut Lapangan Usaha Atas Dasar Harga Pasar (Milyar Rupiah) 2009-2012	1
Tabel 2.1 Perbedaan dan Persamaan dengan Penelitian Terdahulu	33
Tabel 3.1 Operasional Variabel	44
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel	50
Tabel 4.1 Profitabilitas 2010-2012	59
Tabel 4.2 Struktur Aktiva 2010-2012	62
Tabel 4.3 Likuiditas 2010-2012	64
Tabel 4.4 Tingkat Pertumbuhan 2010-2012	68
Tabel 4.5 Ukuran Perusahaan 2010-2012	72
Tabel 4.6 Struktur Modal 2010-2012	73
Tabel 4.8 Uji <i>Fixed Effect</i> (<i>Likelihood Ratio</i>)	78
Tabel 4.9 Kesimpulan Hasil Pengujian <i>Fixed Effect</i>	78
Tabel 4.10 Hasil Pengujian <i>Random Effect</i>	79
Tabel 4.11 Kesimpulan Hasil Pengujian <i>Random Effect</i>	80
Tabel 4.12 Model <i>Random Effect</i>	80
Tabel 4.13 Uji Statistik F	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	38
Gambar 3.1 Proses penelitian	48