

## 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

<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
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
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN .....</b>	<b>12</b>
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
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>41</b>
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
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>58</b>
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
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>89</b>
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