

**KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL
PADA INDUSTRI *FOOD AND BEVERAGES* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2010 – 2013**



NASKAH PUBLIKASI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh :

SITI KHOTIMAH
B 100110378

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2014

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertandatangan dibawah ini telah membaca naskah publikasi dengan judul:

**KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL PADA
INDUSTRI *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2010 – 2013**

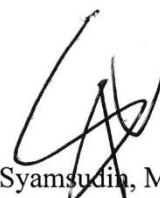
Yang ditulis oleh :

SITI KHOTIMAH
B 100 110 378

Penandatangan berpendapat bahwa naskah publikasi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Desember 2014

Pembimbing


(Drs. Syamsudin, MM)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta


(Dr. Triyono, SE, M.Si)

SURAT PERNYATAAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Bismillahirrahmanirrohim

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya

Nama : Siti Khotimah
NIM/NIK/NIP : B 100110378
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis/Manajemen
Jenis : Skripsi
Judul : Karakteristik Perusahaan dan Struktur Modal pada
Industri *Food and Beverages* yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010 – 2013

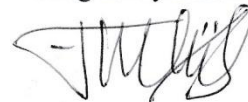
Dengan ini menyatakan bahwa saya menyetujui untuk:

1. Memberikan hak bebas royalti kepada Perpustakaan UMS atas penulisan karya ilmiah saya, demi pengembangan ilmu pengetahuan.
2. Memberikan hak menyimpan, mengalih medikan/mengalih formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikan, serta menampilkannya dalam bentuk *softcopy* untuk kepentingan akademis kepada Perpustakaan UMS, tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta.
3. Bersedia dan menjamin untuk menanggung secara pribadi tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UMS, dari semua bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran hak cipta dalam karya ilmiah ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan semoga dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Surakarta, 27 Desember 2014

Yang Menyatakan



(Siti Khotimah)

KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL PADA INDUSTRI *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2010 – 2013

Siti Khotimah
B 100110378

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan (*size*), struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, struktur kepemilikan, tingkat pajak, dan likuiditas terhadap struktur modal perusahaan. Dan untuk mengetahui variabel yang paling berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan.

Alat analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda, dengan mengambil data *time series* dari tahun 2010 – 2013. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data yang berasal dari dokumentasi laporan keuangan perusahaan konsumen yang terdaftar di BEI pada periode 2010 – 2013. Penelitian ini mengacu pada pendekatan positif, yaitu pendekatan yang memulai riset dengan hipotesis dan kemudian dilanjutkan dengan pengujian hipotesis.

Berdasarkan hasil analisis data dapat diketahui bahwa data yang digunakan dalam penelitian ini telah memenuhi syarat untuk dapat menggunakan model regresi linear berganda. Sehingga didapatkan hasil bahwa variabel profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap variabel struktur modal, sedangkan variabel ukuran perusahaan, struktur aktiva, struktur kepemilikan saham, dan tingkat pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal ini sesuai dengan hasil uji regresi linear berganda dan uji parsial (uji *t*). Dan variabel karakteristik perusahaan mampu memberi penjelasan sebesar 54,5% terhadap variabel struktur modal.

Dengan demikian diharapkan perusahaan akan benar-benar melakukan pertimbangan berkaitan dengan karakteristik perusahaan dan faktor-faktor lain yang mempengaruhi proses pembiayaan operasional perusahaan.

Kata kunci: struktur modal, karakteristik perusahaan, profitabilitas.

ABSTRACT

The aim of this research are: (1) to find out the influences of profitability, company size, asset structure, sales growth, ownership structure, tax rates, and liquidity toward the company capital structure; and (2) to determine the most variables influencing the company's capital structure.

To analyze the data, this research used multiple linear regression by taken the time series data from 2010 – 2013. This research used secondary derived from the financial documentation report of company consumer listed in the Stock Exchange Markeet of 2010 – 2013. This research applied positive approach in which the research start from a hyphothesis then followed by hyphothesis testing.

The analysis of this research showed that the data used in this research was compatible with linear regression model. In accordance, the analysis of the research showed that there was a significant t influences of profitability variable, sales growth, and liquidity toward the variable of capital structure. Meanwhile, there was no significant influence of company size variable, assert structure, ownership structure, and tax rate toward the capital structure. This result is consistent with multiple linear regression and partial test (t test) result. It can be stated that company characteristic variable was 54,5% of the capital structure variables.

Furthermore, it is expected for the company to put much consideration on the the company characteristic and other factors that that influence the process of company financial operations

Key words: capital structure, company characteristics, profitability.

PENDAHULUAN

Pendanaan merupakan masalah yang sangat penting bagi suatu perusahaan, karena melibatkan banyak pihak, seperti pemegang saham, kreditur, serta pihak manajemen perusahaan itu sendiri. Selain itu pendanaan juga menentukan keberlangsungan operasional perusahaan.

Selain itu keputusan pendanaan juga akan berpengaruh terhadap kemampuan perusahaan untuk melakukan aktivitas operasinya dan juga menentukan besarnya risiko keuangan yang akan ditanggung oleh perusahaan, yaitu kemungkinan ketidakmampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban-

kewajibannya dan kemungkinan ketidakberhasilan perusahaan untuk mencapai laba yang telah ditargetkan.

Dalam menentukan struktur modal harus memperhatikan karakteristik perusahaan. Sebagaimana yang diungkapkan oleh Hestuningrum (2012), bahwa karakteristik perusahaan yang berbeda akan berakibat terhadap keputusan pendanaan dan komposisi struktur modal yang berbeda pula.

Pada dasarnya karakteristik perusahaan menunjukkan kondisi fundamental perusahaan. Karakteristik perusahaan merupakan faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal (Nikolaos dkk 2007 dalam Karyawati dkk 2012). Menurut Chang dkk (2008) dalam Karyawati dkk (2012) karakteristik perusahaan adalah ukuran perusahaan, pertumbuhan, *asset tangibility*, profitabilitas, *non-debt tax shield*, volatilitas, keunikan industri dan lain-lain.

Telah banyak dilakukan penelitian mengenai macam-macam karakteristik perusahaan yang berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan. Meskipun demikian, masih terjadi ketidakkonsistenan dari hasil penelitian-penelitian terdahulu. Di mana pada suatu penelitian terdapat faktor yang terbukti berpengaruh, tetapi belum tentu berpengaruh pada penelitian yang lain. Hal ini terjadi dimungkinkan karena adanya perbedaan sampel, industri perusahaan yang diteliti, waktu penelitian, dan populasi yang diteliti.

Berlandaskan teori-teori struktur modal dan penelitian-penelitian yang telah dilakukan, penelitian ini menggunakan *Pecking Order Theory* sebagai dasar penelitian. Sedangkan rumusan masalah dalam penelitian ini adalah: “Bagaimana struktur modal perusahaan dipengaruhi oleh karakteristik perusahaan,

dengan menggunakan profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, struktur kepemilikan saham, tingkat pajak, dan likuiditas sebagai indikator karakteristik perusahaan?''.

TINJAUAN PUSTAKA

1. Struktur Modal

Struktur modal perusahaan adalah gabungan dari berbagai sumber pendanaan, terutama ekuitas dan atau hutang, yang digunakan untuk membiayai investasi-investasi dan operasi yang dilakukan perusahaan. Struktur modal dapat diukur dengan DER (*Debt Equity Ratio*), yaitu perbandingan antara total hutang terhadap ekuitas.

2. Karakteristik Perusahaan

Pada dasarnya karakteristik perusahaan menunjukkan kondisi fundamental perusahaan. Karakteristik perusahaan merupakan faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal (Nikolaos dkk 2007 dalam Karyawati dkk 2012). Menurut Chang dkk (2008) dalam Karyawati dkk (2012) karakteristik perusahaan adalah ukuran perusahaan, pertumbuhan, *asset tangibility*, profitabilitas, *non-debt tax shield*, volatilitas, keunikan industri dan lain-lain.

Dalam penelitiannya, De Vries (2010) menyatakan bahwa struktur modal dipengaruhi oleh faktor ekonomi dan karakteristik perusahaan (Wahyunie dan Suryantini 2013). Di sini karakteristik perusahaan yang dimaksud adalah profitabilitas, likuiditas, struktur aset, *growth*, risiko

bisnis dan ukuran perusahaan, sedangkan yang termasuk faktor ekonomi yaitu pertumbuhan ekonomi, *interest rate*, dan inflasi.

3. Penelitian Terdahulu

Karyawati, dkk (2012) dalam penelitiannya menyebutkan bahwa karakteristik perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Sedangkan Kennedy, dkk (2010) dalam penelitiannya menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, dan untuk ukuran perusahaan, struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, struktur kepemilikan, dan tingkat pajak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal perusahaan.

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Wahyunie dan Suryantini (2013) yang menyebutkan bahwa ukuran perusahaan dan tingkat pajak berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, sedangkan untuk profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal.

Seftianne dan Handayani (2011), Joni dan Lina (2010), dalam penelitiannya juga menyebutkan bahwa yang berpengaruh terhadap struktur modal adalah pertumbuhan perusahaan (*growth*), ukuran perusahaan (*size*) dan struktur aktiva, sedangkan untuk likuiditas profitabilitas serta dividen dan risiko bisnis berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan.

METODE PENELITIAN

Jenis penelitian ini mengacu pada pendekatan positif, yaitu pendekatan yang memulai riset dengan hipotesis dan kemudian dilanjutkan dengan pengujian

hipotesis. Dan penelitian ini bersifat kuantitatif dengan mengambil data *time series* dari tahun 2010 – 2013. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data yang berasal dari dokumentasi laporan keuangan perusahaan konsumen yang terdaftar di BEI pada periode 2010 – 2013.

Dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dari total 38 perusahaan konsumen yang terdaftar di BEI didapatkan 14 perusahaan yang bergerak pada bidang makanan dan minuman sebagai sampel dalam penelitian ini.

HASIL PENELITIAN

Hasil uji statistik deskriptif menunjukkan bahwa jumlah data atau N yang digunakan dalam penelitian ini adalah 50 data untuk masing-masing variabel. Hasil statistik deskriptif tersebut juga menunjukkan besarnya nilai rata-rata dan standar deviasi masing-masing variabel.

DER atau nilai rasio hutang terhadap ekuitas memiliki nilai rata-rata sebesar 0,764 atau 76,4 % dengan standar deviasi sebesar 0,586. Artinya perusahaan-perusahaan pada industri *food and beverages* saat ini memiliki hutang sebesar 76,4% dari total ekuitas yang dimiliki perusahaan.

Nilai rata-rata profitabilitas yang ditunjukkan dengan ROA pada penelitian ini adalah sebesar 0,119 atau 11,9% dengan standar deviasi 0,228. Ini berarti bahwa rata-rata nilai pengembalian atas asset yang dimiliki perusahaan-perusahaan *food and beverages* adalah sebesar 11,9%.

Size atau ukuran perusahaan menunjukkan besarnya total aktiva yang dimiliki perusahaan, memiliki nilai rata-rata sebesar 2,811 dan standar deviasinya

1,806. Sedangkan struktur aktiva yang dihitung dengan membandingkan aktiva tetap dengan total aktiva memiliki nilai rata-rata sebesar 0,369 dan standar deviasi sebesar 0,159.

Rata-rata pertumbuhan penjualan pada perusahaan *food and bavareges* saat adalah sebesar 0,332 dengan standar deviasi 0,511. Dengan tingkat pajak rata-rata -0,248 dan standar deviasi sebesar 0,100.

Struktur kepemilikan saham pada perusahaan *food and bavareges* memiliki nilai rata-rata sebesar 6,318 dengan standar deviasi sebesar 6,896. Artinya rata-rata orang dalam memiliki saham 6,318 lebih besar jika dibandingkan dengan saham yang dimiliki oleh para investor atau masyarakat umum.

Dari hasil uji F dapat diketahui bahwa semua variabel independen dalam penelitian ini yang terdiri dari variabel profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, struktur kepemilikan saham, tingkat pajak, dan likuiditas secara bersama-sama berpengaruh terhadap variabel struktur modal. Dimana dari uji ini diperoleh nilai F hitung sebesar 7,193 dengan tingkat signifikansi 0,000.

Nilai R square pada penelitian ini, yaitu sebesar 0,545, artinya 54,5% variabel struktur modal dapat dijelaskan oleh variabel karakteristik perusahaan dan sisanya sebesar 45,5% dijelaskan oleh faktor-faktor yang lain. Rendahnya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen terjadi karena keterbatasan peneliti dalam memasukkan jumlah variabel independen ke dalam model. Namun penelitian ini memiliki nilai koefisien determinasi yang lebih besar

jika dibandingkan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Prayudhi Nugraha (2012), yang hanya memiliki nilai koefisien determinasi sebesar 40,3%.

Sedangkan besarnya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, adalah sebagai berikut. Koefisien regresi X_1 adalah 0,745 dengan signifikansi 0,028, hal ini berarti bahwa profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Mendell dkk (2009), Angelo dan Susanto (2012), serta Kusumaningtyas (2012) dalam Indah Ayu Trie Wahyuni dan Ni Putu Santi Suryatini (2013), maka dengan begitu H1 ditolak.

Berdasarkan uji regresi didapatkan hasil bahwa ukuran perusahaan (X_2) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Hal ini mendukung penelitian yang telah dilakukan oleh Joni dan Lina (2010), dan Khalid Alkhatib (2012). Begitu juga dengan struktur aktiva (X_3), tidak berpengaruh terhadap struktur modal secara signifikan. Hal ini dapat dilihat dari hasil analisis regresi yang telah dilakukan yaitu nilai signifikan pada Uji-t sebesar 0,375 (lebih dari 0,05). Dengan begitu maka H3 ditolak, sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Raditya Alfatasani (2013).

Hasil penelitian yang dilakukan menunjukkan bahwa variabel pertumbuhan penjualan (X_4) mempengaruhi struktur modal secara signifikan. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikansi pada Uji-t sebesar 0,019 (lebih besar dari 0,05). Dengan begitu maka H4 diterima, dan penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Kennedy, Nur Azlina dan Anisa ratna Suzana (2009).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel struktur kepemilikan saham (X_5) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal tersebut dapat dibuktikan dari hasil analisis, yaitu struktur kepemilikan memiliki nilai signifikansi sebesar 0,532, dan variabel tingkat pajak (X_6) memiliki nilai signifikan sebesar 0,807. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak mempengaruhi struktur modal secara signifikan dikarenakan nilai signifikansi pada Uji-t lebih besar dari 0,05.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas (X_7) berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal, hal ini ditunjukkan oleh nilai signifikansi sebesar 0,003 pada uji regresi. Dan pengaruh likuiditas bersifat negatif yang ditunjukkan oleh nilai koefisien sebesar -0,001. Artinya, semakin besar likuiditas maka kondisi struktur modal akan semakin kecil. Jadi, perusahaan-perusahaan dengan likuiditas yang besar akan lebih mengutamakan penggunaan sumber modal internal.

Dari hasil analisis masing-masing variabel karakteristik perusahaan dapat diketahui bahwa variabel profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan likuiditas berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal, sedangkan variabel yang lainnya tidak signifikan. Dan dari hasil penelitian juga dapat diketahui bahwa variabel likuiditas memiliki pengaruh yang paling kuat terhadap variabel struktur modal. Ini dapat dilihat dari nilai tingkat probabilitas yang paling kecil dibandingkan variabel independen yang lain yaitu sebesar 0,003 atau 3%.

Dalam penelitian ini juga menggunakan Uji Asumsi klasik untuk menguji asumsi-asumsi yang ada pada model regresi linear berganda yang digunakan

dalam penelitian. Dan dari hasil Uji Asumsi Klasik tersebut dapat diketahui bahwa data yang digunakan dalam penelitian ini berdistribusi secara normal, bebas dari gejala multikolinieritas, tidak terdapat otokorelasi, dan tidak terjadi heterokedastisitas. Untuk hasil dari Uji Asumsi Klasik dapat dilihat pada lampiran.

PENUTUP

1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dijelaskan di atas, maka dapat disimpulkan bahwa:

- a. Dari hasil uji asumsi klasik dapat diketahui bahwa data yang digunakan dalam penelitian ini berdistribusi secara normal, bebas dari gejala multikolinieritas, tidak terdapat otokorelasi, dan tidak terjadi heterokedastisitas.
- b. Variabel profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap variabel struktur modal, sedangkan variabel ukuran perusahaan, struktur aktiva, struktur kepemilikan saham, dan tingkat pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal ini sesuai dengan hasil uji regresi linear berganda dan uji parsial (uji t).
- c. Nilai R square pada penelitian ini adalah sebesar 0,545, artinya 54,5% variabel struktur modal dapat dijelaskan oleh variabel karakteristik perusahaan dan sisanya sebesar 45,5% dijelaskan oleh faktor-faktor yang lain.

- d. Variabel karakteristik perusahaan secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap variabel struktur modal. Hal ini ditunjukkan oleh nilai hasil uji F, yaitu nilai F hitung sebesar 7,193 dengan tingkat signifikansi $0,000 < 0,05$.

2. Saran

Adapun saran-saran yang dapat diberikan oleh peneliti melalui penelitian ini adalah:

- a. Berkaitan dengan pengambilan keputusan dalam hal struktur modal, perusahaan diharapkan benar-benar memperhatikan karakteristik perusahaan dan faktor-faktor lain yang mempengaruhinya.
- b. Bagi perusahaan-perusahaan yang *go public* diharapkan dapat segera melengkapi laporan keuangannya pada setiap akhir periode, agar mempermudah pihak-pihak yang membutuhkan laporan keuangan tersebut.
- c. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah jumlah objek penelitian, periode waktu, serta variabel yang lainnya, agar didapatkan hasil penelitian yang lebih beragam dan lebih valid.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfatasani, Raditya. 2013. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Skripsi*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Alexandri, Moh Benny, 2008. *Manajemen Keuangan Bisnis*, Bandung: Alfabeta.
- Alkhatib, Khalid. 2012. "The Determinants of Leverage of Listed Companies". *International Journal of Business and Social Science* Vol. 3 No. 24.

- Brigham, E.F, dan Houston, J.F. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku1. Jakarta: Salemba Empat.
- _____. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Devi, Ria Ayu. 2014. “Perbandingan Antara *Economic Value Added (Eva)* dan *Return On Assets (ROA)* dalam Menilai Kinerja Perusahaan”. *Skripsi*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Do Xuan-Quang dan Wu Zhong-Xin. 2013. “*Impact of Ownership Structure and Corporate Governance on Capital Structure: The case of Vietnamese Firms*”. *Australian Journal of Business and Management Research* Vol.3 No.03.
- Ferati, Rametulla dan Ejupi, Elsana. 2012. “*Capital Structure And Profitability: The Macedonian Case*”. *European Scientific Journal* April edition vol. 8, No.7.
- Gitman, Lawrence J. 2003. *Principles of Managerial Finance*. Addison-Wesley.
- Gujarati, Damodar N. 2006. *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jilid 1. Jakarta: Erlangga.
- Hall, Graham, dkk. 2000. “*Industry Effects On The Determinants Of Unquoted Smes’ Capital Structure*”. *International Journal of Economics of Business*; Nov 2000; 7, 3.
- Hestuningrum, Ratri Dian. 2012. “Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pemanufakturan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia”. *Skripsi*. Semarang: Universitas Diponegoro Semarang.
- Joni dan Lina. 2010. “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal”. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 12, No. 2 Hlm. 81-96.
- Karyawati, Endang, dkk. 2012. “Pengaruh Karakteristik Perusahaan, FaktorEksternal dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Survey pada Perusahaan Automotif di Bei)”. *Jurnal Profit* Volume 6 No.2.
- Kennedy, dkk. 2010. “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan *Real Estate and Property* yang *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia”. Universitas Riau.

- Kesuma, Ali. 2009. "Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan *Real Estate* yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan* Vol.11, No.1 Hlm 38-45.
- Muazir. 2010, Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Di Nanggroe Aceh Darussalam Tahun 1988-2008. *Skripsi*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Nugraha, Prayudhi. 2012. Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Perusahaan Manufaktur (*Food & Beverage*) Di BEI Periode Tahun 2009-2011. *Jurnal Fakultas Ekonomi* 2012. Universitas Maritim Raja Ali Haji.
- Prastiyaningtyas, Fitriani. 2010. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Perbankan (Studi pada Bank Umum *Go Public* Yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2008)". *Skripsi*. Semarang: Universitas Diponegoro Semarang.
- Riyanto, Bambang. 2011. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi keempat. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Sawir, Agnes. 2004. *Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka.
- Seftianne dan Handayani, Ratih. 2011 . "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 13 No. 1 Hlm 39-56.
- Sekaran, Uma. 2011. *Research Methods For Business*. Jakarta: Salemba Empat.
- Siregar, Veronica NP, dkk. 2005. "Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Praktik Corporate Governance Terhadap Pengelolaan Laba". *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi VIII*.
- Team Lab Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta. (2013), *Komputer Statistik Konsep Dan Aplikasi Dengan Spss*. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Turan, Güngör dan Hasanaj, Saida. 2014. "*Determinants of Capital Structure: Evidence from Banking Sector in Albania*". *Mediterranean Journal of Social Sciences* Vol 5 No 13.
- Wahyunie, Indah Ayu Trie dan Suryantini, Ni Putu Santi. 2013. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Penghematan Pajak terhadap Struktur Modal". Universitas Udayana, Bali.

LAMPIRAN

1. Hasil Uji Statistik Deskriptif

	Rata-rata	Std. Deviasi	N
der	.76359	.586137	50
roa	.11920	.227549	50
size	2.81148E1	1.806147	50
fta	.36856	.158700	50
growth	.33164	.511158	50
kepemilikan	6.31774	6.896439	50
tingkat_pajak	-.24848	.100322	50
cr	4.31078E1	197.981254	50

2. Hasil Uji Normalitas

	Unstandardized Residual
N	50
Mean	0,80196
Std.Deviation	0,641690
Absolute	0,135
Positive	0,112
Negative	-0,135
Kolmogorov-Smirnov Z	0,962
Asymp.Sig.(2-tailed)	0,313

3. Hasil Uji Multikolinieritas

Model	Interkorelasi (r_{hitung})
ROA	0,289
Size	0,017
FTA	0,102
Growth of Sales	0,029
Struktur Kepemilikan	-0,158
Tingkat Pajak	0,140
CR	0,144

4. Hasil Uji Otokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.738 ^a	.545	.469	.426953	1.755

a. Predictors: (Constant), cr, size, growth, tingkat_pajak, fta, kepemilikan, roa

b. Dependent Variable: der

5. Hasil Uji Heterokedastisitas

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.267 ^a	.071	.052	.38485406

a. Predictors: (Constant), pre_kua

6. Hasil Uji Regresi

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1(Constant)	.391	1.205		.324	.747
roa	.745	.327	.289	2.280	.028**
size	.000	.040	.001	.012	.991
fta	.381	.424	.103	.897	.375
growth	.307	.126	.268	2.436	.019**
kepemilikan	.007	.010	.077	.630	.532
tingkat_pajak	-.160	.650	-.027	-.246	.807
cr	-.001	.000	-.412	-3.196	.003***

a. Dependent Variable: der

b. **. Significant at the 0,01 level

c. ***. Significant at the 0,05 level

7. Hasil Uji Determinasi (R^2)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.738 ^a	.545	.469	.426953

a. Predictors: (Constant), cr, size, growth, tingkat_pajak, fta, kepemilikan, roa

b. Dependent Variable: der

8. Hasil Uji F

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	9.178	7	1.311	7.193	.000 ^a
Residual	7.656	42	.182		
Total	16.834	49			