

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2008-2012**

NASKAH PUBLIKASI



Disusun oleh:

DWI SETYANINGRUM

B100110246

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2015

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca Naskah Publikasi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN OTOMOTIF YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2008-2012**

Yang Disusun Oleh :

DWI SETYANINGRUM
B100110246

Penandatanganan berpendapat bahwa Naskah Publikasi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima

Surakarta, Maret 2015

Pembimbing



(Drs. Sri Padmantyo, MBA.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, M.Si.)

ABSTRAKSI

Tujuan penelitian ini adalah : 1) Mengetahui apakah variabel-variabel *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Assets Ratio*(DAR), dan *Long Term Debt to Equity Ratio*(LDER) mempengaruhi *Return on Investment*(ROI) secara simultan; 2) Mengetahui apakah variabel-variabel *Debt to Equity Ratio*(DER), *Debt to Assets Ratio*(DAR), dan *Long Term Debt to Equity Ratio*(LDER) mempengaruhi *Return on Investment* (ROI) secara parsial.

Penelitian ini menggunakan data sekunder. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 85 data yang berasal dari perusahaan-perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari kurun waktu tahun 2008 sampai dengan tahun 2012 dan mencantumkan data laporan keuangan yang lengkap pada tahun 2008-2012. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purosive sampling* atau pengambilan sampel yang berdasarkan pertimbangan dan criteria tertentu. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas. Dengan pengujian hipotesis menggunakan uji signifikan simultan (Uji-F) dan uji signifikan parsial (Uji-t) serta Koefisien Determinasi (R^2) dengan *standard error of estimates* yang digunakan sebesar 5% atau 0,05.

Hasil penelitian : 1) Secara simultan terdapat pengaruh variabel-variabel *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Assets Ratio* (DAR), dan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER) terhadap variabel *Return on Investment* (ROI) pada perusahaan-perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia; 2) Secara parsial variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER) tidak berpengaruh terhadap variabel *Return on Investment* (ROI) pada perusahaan-perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia; 3) Sedangkan variabel *Debt to Assets Ratio* (DAR) berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap variabel *Return on Investment* (ROI) pada perusahaan-perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil uji koefisien determinasi (R^2) memiliki nilai sebesar 0,311, sehingga ROI dapat dijelaskan oleh variabel DER, DAR dan LDER sebesar 31,1% dan sisanya 68,9% dijelaskan oleh variabel lain.

Kata Kunci : Analisis, Struktur Modal dan Kinerja.

PENDAHULUAN

Dimasa sekarang ini persaingan perusahaan sangat ketat untuk mengatasi masalah tersebut perlu dilakukan pengembangan dalam upaya untuk mengatisipasinya. Upaya tersebut antara lain, dengan menyangkut masalah internal perusahaan yaitu pemenuhan dana yang diperlukan untuk melakukan pengembangan perusahaan. Apabila suatu perusahaan memenuhi kebutuhannya mengutamakan sumber dari dalam perusahaan sendiri, maka perusahaan akan bisa mengurangi ketergantungan kepada pihak luar dalam mengatasi masalah pendanaan.

Kinerja keuangan adalah angka yang diperoleh dari hasil perbandingan dari satu pos laporan keuangan dengan pos lainnya yang mempunyai hubungan yang relefan dan signifikan (Harahap, 2008). Kinerja keuangan sangat besar peranannya dalam melakukan analisis terhadap laporan keuangan, dimana rasio keuangan dapat menyederhanakan informasi yang menggambarkan hubungan antar pos satu dengan yang lain sehingga dapat dengan cepat memberikan informasi kepada yang berkepentingan.

Dalam perusahaan ada beberapa alternatif untuk mengoptimalkan struktur modalnya (Kodrat, dalam Setiana 2012). Tetapi banyak manajer yang masih bingung dalam menentukan darimana modal diperoleh dan bagaimana cara agar modal tersebut dapat menghasilkan keuntungan yang optimal bagi perusahaan. Untuk menentukan apakah menggunakan modal sendiri atau menggunakan modal pinjaman (hutang).

Sulitnya menentukan struktur modal yang optimal membuat penelititerarik dalam menganalisis sturuktur modal. Dalam menganalisis stuktur modalpeneliti menggunakan rasio solvabilitas. Solvabilitas menelaah mengenai stukturmodal perusahaan termasuk sumber dana jangka panjang dan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban investasi dan hutang jangka panjangnya. Untuk mengukurnya dapat menggunakan *Dept to Equity Ratio* (DER), *Debt to Assets Ratio* (DAR) dan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER).

Untuk mengukur keberhasilan atau kinerja manager dalam menentukan keputusan struktur modal dan mengelola perusahaan dapat tercermin dari rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas bertujuan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu dan juga untuk mengukur tingkat efektifitas manajemen dalam menjalankan operasional perusahaan (Kasmir, dalam setiana 2012). Rasio profitabilitas perusahaan dalam penelitian ini dapat menggunakan rasio Return on Investment (ROI) yang menggambarkan seberapa besar keuntungan perusahaan dalam memaksimalkan laba penggunaan struktur modal.

METODE PENELITIAN

Jenis Penelitian yang digunakan adalah penelitian dengan rumusan hipotesis atau eksperimen dengan tujuan mengetahui pengaruh antara variabel independen dan variabel dependen pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2008-2012 yang berisi sejumlah bilangan atau angka.

Variabel yang diteliti dalam penelitian ini adalah:

a. Variabel Dependen (variabel Y)

Variabel dependen dalam penelitian ini yaitu variabel kinerja keuangan, yang diukur menggunakan rasio variabel *Return on Investment* (ROI).

b. Variabel Independen (variabel X)

Variabel independen dalam penelitian ini adalah variabel struktur modal yang akan diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Asset Ratio* (DAR), dan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER).

Data yang digunakan adalah data sekunder yang berupa laporan keuangan tahunan perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang disediakan oleh ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*) selama kurun waktu 5 tahun dari 2008-2012.

Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah observasi, yaitu dengan mempelajari laporan keuangan perusahaan yang penulis teliti serta menggunakan riset kepustakaan. Penulis mendaftarkan sumber-sumber tertulis antara lain dengan mempelajari dan mengumpulkan data-data dari buku-buku, literatur yang membahas tentang struktur modal serta melalui media internet.

Pendekatan yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif karena data yang digunakan berasal dari laporan keuangan yang berisi sejumlah bilangan atau angka dan perhitungannya menggunakan program *Statistical Package Social Sciences* (SPSS) versi 19. Dalam analisis ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio*(DER), *Debt to Assets Ratio* (DAR) dan *Long Term Debt to Equity Ratio*(LDER) terhadap *Return on Investment* (ROI) pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2008-2012.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Analisis Regresi Berganda

Tabel 4.22
Hasil Analisis Regresi Berganda
Coefficients (a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	16.174	2.137		7.569	.000
	DER	.008	.006	.296	1.282	.204
	DAR	-.153	.046	-.440	-3.316	.001
	LDER	-.030	.016	-.428	-1.891	.062

a. Dependent Variable: ROI

Berdasarkan hasil perhitungan di atas dengan bantuan computer program SPSS versi 19, maka dapat diketahui hasil persamaan regresi sebagai berikut :

$$Y = 16,174 + 0,008 X1 - 0,153 X2 - 0,030 X3$$

Dari persamaan hasil regresi tersebut dapat dipresentasikan sebagai berikut :

1. Nilai konstanta sebesar 16,174, artinya jika perusahaan tidak melakukan aktivitas perusahaan pada *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Assat Ratio* (DAR) dan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER) maka besarnya *Return on Invesment* (ROI) sebesar 16,174.
2. Nilai koefisien *Debt to Equity Ratio* (DER) sebesar 0,008, artinya jika DER bertambah nilanya satu kali dari nilai semula, maka besarnya nilai ROI akan bertambah atau naik sebesar 0,008.
3. Nilai koefisien *Debt to Assat Ratio*(DAR) sebesar -0,153, artinya jika DAR bertambah nilanya satu kali dari nilai semula, maka besarnya nilai ROI akan berkurang sebesar 0,153.
4. Nilai koefisien *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER) sebesar -0,030, artinya jika LDER bertambah nilanya satu kali dari nilai semula, maka besarnya nilai ROI akan berkurang sebesar 0,030.

Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Tabel 4.23

Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,558 ^a	,311	,286	5,24505

a. Predictors: (Constant), LDER, DAR, DER

b. Dependent Variable: ROI

sumber : hasil output SPSS

Dari tabel tersebut ditunjukkan bahwa nilai R^2 (koefisien determinasi) sebesar 0,311 atau 31,1%. Hal ini berarti variabel Return on Investment dapat dipengaruhi ketiga variabel yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER) sebesar 31,1%. Sedangkan sisanya 68,9% dipengaruhi oleh variabel lain diluar model penelitian.

Uji F

Tabel 4.24
 Hasil Perhitungan Uji F
 ANOVA (b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1007,330	3	335,777	12,205	,000 ^a
	Residual	2228,359	81	27,511		
	Total	3235,688	84			

a. Predictors: (Constant), LDER, DAR, DER

b. Dependent Variable: ROI

sumber : hasil output SPSS

Dari hasil analisis yang terdapat dalam tabel 4.24, menunjukkan bahwa nilai F hitung sebesar 12,205 dengan probabilitas 0,000. Karena besarnya probabilitas $0,000 < 0,05$ maka H_0 ditolak, yang berarti bahwa variabel independen yang terdiri atas *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Assat Ratio*(DAR) dan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER) secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen yaitu variabel *Return on Invesment*.

Uji t

Tabel 4.25
Hasil perhitungan Uji t
Coefficients (a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	16,174	2,137		7,569	,000
	DER	,008	,006	,296	1,282	,204
	DAR	-,153	,046	-,440	-3,316	,001
	LDER	-,030	,016	-,428	-1,891	,062

a. Dependent Variable: ROI

sumbar : output hasil uji-t SPSS

Dari tabel di atas menunjukkan nilai probabilitas signifikan variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) sebesar 0,204, *Debt to Asset Ratio*(DAR) sebesar 0,001 dan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER) sebesar 0,062. Sehingga dapat dinyatakan bahwa variabel independen yang signifikan berpengaruh terhadap variabel *Return on Investment* (ROI) adalah variabel *Debt to Asset Ratio*(DAR) karena memiliki nilai signifikan dibawah 0,05. Sedangkan variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER) yang dinyatakan tidak berpengaruh terhadap variabel *Return on Investment* (ROI) karena variabel tersebut memiliki nilai signifikan di atas atau lebih besar dari 0,05.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

1. Secara simultan variabel independen yang terdiri atas *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Assat Ratio*(DAR) dan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER) berpengaruh terhadap *Return on Investment* (ROI). Hal ini ditunjukkan

oleh nilai probabilitas signifikan hasil pengujian Uji-F sebesar 0,000. Artinya bahwa variabel independen tersebut dapat digunakan untuk memprediksi nilai *Return on Investment* (ROI).

2. Dari hasil analisis secara parsial diperoleh bahwa variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return on Investment* (ROI). Hal ini dapat dilihat dari tingkat signifikan *Debt to Equity Ratio* (DER) yaitu sebesar 0,204 yang berarti lebih besar dari 0,05. Dengan demikian hipotesis 2 ditolak.
3. Dari hasil analisis secara parsial diperoleh bahwa variabel *Debt to Asset Ratio* (DAR) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return on Investment*(ROI). Hal ini dapat dilihat dari tingkat signifikan *Debt to Asset Ratio*(DAR) yaitu sebesar 0,001 yang berarti lebih kecil dari 0,05. Dengan demikian hipotesis 3 diterima.
4. Dari hasil analisis secara parsial diperoleh bahwa variabel *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return on Investment* (ROI). Hal ini dapat dilihat dari tingkat signifikan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER) yaitu sebesar 0,062 yang berarti lebih besar dari 0,05. Dengan demikian hipotesis 4 ditolak.

KETERBATASAN PENELITIAN

1. Penelitian ini hanya mengambil jangka waktu 5 tahun yaitu dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2012, sehingga data yang diambil ada kemungkinan kurang mencerminkan kondisi perusahaan dalam jangka panjang.
2. Penelitian ini hanya terbatas untuk sampel perusahaan otomotif sehingga kurang mewakili seluruh emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Asset Ratio*(DAR) dan *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER) mempengaruhi secara bersama-sama hanya terbatas sebesar 31,1% sehingga perlu dicari variabel lain yang mempengaruhi *Return on Investment* (ROI) diluar model ini.

Saran

1. Bagi investor dan calon investor apabila ingin berinvestasi sebaiknya memperhatikan *Debt to Asset Ratio* (DAR), karena berdasarkan penelitian ini rasio tersebut mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Return on Investment* (ROI).
2. Bagi perusahaan sebaiknya lebih memperhatikan aspek struktur permodalan dari rasio *Debt to Asset Ratio* (DAR), karena sesuai dengan penelitian ini hal tersebut memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan. Artinya apabila perubahan komposisi hutang meningkat terhadap aktiva maka akan mempengaruhi penurunan laba.

DAFTAR PUSTAKA

- Ferdiansya Muhammad Syahril dan Isnurhadi. 2013. "*Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*". *Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya* Vol.11, No.2 Juni 2013
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi 3. Semarang, Universitas Diponegoro.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2008. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hery. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: BUMI AKSARA.
- Horne, James Van dan John M. Wachowicz JR. 2005. *Fundamentals of Financial Management (Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Murhadi, Werner R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan (Proyeksi dan Evaluasi Saham)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nugraha, Arif Adhi. 2013. "Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks Kompas 100". *Management Analysis Journal* 2 (1) (2013).

- Pranasakti Aditya. 2013. “*Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan (Studi empiris perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011)*”. SKRIPSI. Surakarta: Universitas Sebelas Maret.
- Putri, Dwi Insani. 2011.”*Analisis Struktur Modal Dan Pengaruhnya Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Kasus Pada Pt Pupuk Iskandar Muda Aceh Utara)*”. SKRIPSI. Medan: Universitas Sumatera Utara.
- Raharjaputra, Hendra Sumantri. 2009. *Buku Panduan Praktis Manajemen Keuangan dan Akuntansi, Untuk Eksekutif Perusahaan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sari, Ni Putu Ayu Pudak. 2014. “Faktor – Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 7.1 (2014):33-47.
- Sawir, Agnes. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Setiana, Esa dan Desy Rahayu. 2012. “Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2010”. *Jurnal Telaah Akuntansi* Volume : 13 No : 01 Juni 2012.
- Subramanyam dan John J. Wild. 2010. *Analisis Laporan Keuangan (Financial Statement Analysis)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: CV ALVABETA.
- Sundjaja, Ridwan et al. 2007. *Manajemen keuangan 1, edisi keenam*. Bandung: UNPAR Press
- Supramono dan Utami, Intiyas. 2004. *Desain Proposal Penelitian Akuntansi dan Keuangan*. Yogyakarta, ANDI.