

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN YANG TERUKUR
MELALUI RETURN ON EQUITY (ROE)
PADA PERUSAHAAN SEKURITAS
PERIODE 2008 – 2011**

Oleh :

Nama : Laurensia Dectiyanly

NIM : 29100698

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA**

Oktober 2014

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS



PENGESAHAN

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN YANG TERUKUR MELALUI RETURN ON EQUITY (ROE) PADA PERUSAHAAN SEKURITAS PERIODE 2008 – 2011

Diajukan Oleh

Nama : Laurensia Dectiyanly

NIM : 29100698

Jakarta, September 2014

Disetujui Oleh :

Pembimbing

(Drs. Sugeng Riyadi, M.M)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2014

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

Laurensia Dectiyanly / 29100698 / 2014 / Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terukur Melalui Return On Equity (ROE) Pada Perusahaan Sekuritas Periode 2008 – 2011 / Pembimbing: Sugeng Rijadi. Drs.,M.M

Banyaknya pilihan investasi yang ditawarkan membutuhkan penilaian untuk mengetahui kinerja suatu perusahaan yang menawarkan investasi kepada masyarakat. Struktur modal merupakan salah satu keputusan penting perusahaan karena berpengaruh terhadap besarnya risiko yang ditanggung pemegang saham beserta besarnya tingkat pengembalian atau tingkat keuntungan yang diharapkan.

Teori trade off dan pecking order merupakan teori mengenai struktur modal yang memiliki persamaan dan perbedaan mengenai keputusan pendanaan dimana sumber pendanaan pada teori pecking order mengikuti hirarki dari pendanaan internal ke pendanaan eksternal sedangkan teori trade off menekankan pada hubungan struktur modal dengan nilai perusahaan dengan memperhatikan pada keuntungan dan kerugian penggunaan hutang tersebut.

Penelitian ini meneliti pada perusahaan sekuritas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2008 – 2011, dengan perusahaan sampel yang memiliki kelengkapan laporan keuangan selama empat tahun tersebut. Penelitian ini merupakan studi kausal yang bertujuan menguji apakah terdapat hubungan antara variabel-variabel yang diteliti.

Penelitian ini menemukan bahwa hutang jangka panjang dan modal sendiri memiliki hubungan yang positif dengan return on equity, namun hanya modal sendiri yang berasal dari perusahaan yang memiliki cukup bukti yang signifikan atas hubungannya dengan return on equity.

Semakin tinggi struktur modal yang berasal dari pendanaan internal maka semakin tinggi return on equity yang dihasilkan, sedangkan struktur modal yang berasal dari eksternal perusahaan seperti hutang jangka panjang dan saham yang beredar di masyarakat yang tidak memiliki cukup bukti mengindikasikan bahwa hubungan struktur modal dan return on equity pada perusahaan sampel mengarah pada teori pecking order.



ABSTRACT

Laurensia Dectiyanly / 29100698/2014 / The Influence of Capital Structure on Company Financial Performance that Measured With Return On Equity (ROE) Of The Securities Company In The Period 2008 -2011 / Advisor: Sugeng Rijadi. Drs., M.M

The number of investment options offered require assessment to determine the performance of a company offering the investment to community. Capital structure is one of important corporate decisions because it affects the amount of risk borne by shareholders along with the magnitude of the rate of return or profit rate expected.

Trade off theory and the pecking order theory of capital structure has similarities and differences with regard to funding decisions where the source of funding to follow the pecking order theory of the hierarchy of internal financing to external financing while the trade-off theory emphasizes the relationship with the company's capital structure with regard to the advantages and loss of use of the debt.

This study examines the corporate securities listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2008 - 2011, the company has a complete sample financial statements for four years. This research is a study that aims to examine whether a causal relationship exists between the variables studied.

This study found that long-term debt and equity capital has a positive correlation with return on equity, but only their own capital that comes from a company that has enough evidence significant correlation with return on equity.

The higher the capital structure derived from internal funding, the higher the return on equity is generated, while the structure of capital from external companies such as long-term debt and shares outstanding in the community who do not have sufficient evidence to indicate that the correlation of capital structure and return on equity the sample firms leads to the pecking order theory.





KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Kuasa karena berkat Rahmat-Nya pada akhirnya penelitian ini dapat diselesaikan. Penulisan skripsi ini merupakan suatu proses terakhir yang harus dilewati oleh penulis untuk dapat memperoleh gelar sarjana selama menempuh perkuliahan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie selama empat tahun. harus dilewati oleh penulis untuk dapat memperoleh gelar sarjana selama menempuh perkuliahan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie selama empat tahun. Berakhirnya penulisan skripsi ini akan membuka gerbang baru bagi penulis yang akan memasuki dunia kerja.

Penulisan skripsi ini merupakan suatu sarana yang baik bagi penulis untuk dapat menerangkan teori yang telah dipelajari selama dalam perkuliahan. Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki banyak kekurangan dan keterbatasan. Walaupun demikian, penulis telah berusaha semaksimal mungkin untuk melakukan yang terbaik selama proses penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berhasil tanpa adanya bantuan, bimbingan, dan petunjuk dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu penulisan skripsi ini, yaitu kepada :

1. Bapak Sugeng Rijadi, Drs., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu, memberikan saran dan kritik yang membangun, serta membantu penulis dalam penulisan skripsi ini.
2. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan andil yang besar bagi penulis dalam upaya menyelesaikan studi Program Studi Pendidikan Strata 1 (S1).

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



3. Seluruh keluarga peneliti (Papa, Mama, dan Kelvin) yang terus memberikan dukungan moral dan materil selama proses studi. Terima kasih atas kasih sayang



yang telah kalian berikan kepada penulis selama ini yang tak dapat digantikan oleh apapun.

4. Seluruh teman pneliti (Clara Ecclecia, Frans Adiwinata, Robin Setiawan, Jessica Muliadi, Silvia, Stacey Hardjadinata, Don Vitto Alexandro, Irfan Tanuwijaya, Angela Agni Wandirahayu) yang terus memberikan dukungan moral selama proses studi. Terima kasih atas dukungan yang telah kalian berikan kepada penulis selama ini yang tak dapat digantikan oleh apapun.

5. Seluruh teman dekat peneliti (Risca Mariani dan Cynthia) yang terus memberikan dukungan moral selama proses penelitian ini. Terima kasih atas dukungan yang telah kalian berikan kepada penulis selama ini yang tak dapat digantikan oleh apapun.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

BAB I	
PENDAHULUAN.....	1
Latar Belakang Masalah.....	1
Identifikasi Masalah.....	7
Batasan Masalah.....	8
Batasan Penelitian.....	8
Rumusan Masalah.....	9
Tujuan Penelitian.....	9
Manfaat Penelitian.....	9
BAB II	
LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	11
Landasan Teori	
Pengertian Struktur Modal.....	11
Kinerja Perusahaan.....	18
Teori Struktur Modal.....	20
Performa Keuangan.....	23
Penelitian Terdahulu.....	25
Kerangka Pemikiran.....	28
Hipotesis.....	30
BAB III	
METODOLOGI PENELITIAN.....	31
Objek Penelitian.....	31
Desain Penelitian.....	33
Variabel Penelitian.....	34
Teknik Pengumpulan Data.....	36
Teknik Pengambilan Sampel.....	36





Teknik Analisis Data.....	37
Statistik Deskriptif.....	37
Analisis Regresi Linear.....	37
Penguujian Asumsi Klasik.....	38
Uji Determinasi.....	41
Penguujian Keberartian Model.....	41
Penguujian Koefisien Regresi.....	42
BAB IV	
ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	44
Gambaran Umum Objek Penelitian.....	44
Analisis dan Pembahasan.....	44
Analisis Statistik Deskriptif.....	44
Uji Asumsi Klasik.....	46
Koefisien Determinasi.....	49
Penguujian Keberartian Model.....	50
Penguujian Koefisien Regresi.....	51
Hasil Penelitian.....	52
Pembahasan.....	52
BAB V	
SIMPULAN DAN SARAN.....	55
Simpulan.....	55
Saran.....	55

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Gambaran Tabel Neraca Bagian Passiva	12
Tabel 2	Karakteristik Jenis Modal	13
Tabel 3	Tujuan Penilaian Keuangan Perusahaan	23
Tabel 1	Daftar Perusahaan Sampel	32

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1

30

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 - Daftar Perusahaan Sampel.....	62
Lampiran 2 - Hutang Jangka Panjang / Long Term Liabilities (LTL) 2008.....	63
Lampiran 3 - Hutang Jangka Panjang / Long Term Liabilities (LTL) 2009.....	64
Lampiran 4 - Hutang Jangka Panjang / Long Term Liabilities (LTL) 2010.....	65
Lampiran 5 - Hutang Jangka Panjang / Long Term Liabilities (LTL) 2011.....	66
Lampiran 6 - Modal Sendiri - Publik (PBL) 2008.....	67
Lampiran 7 - Modal Sendiri - Publik (PBL) 2009.....	68
Lampiran 8 - Modal Sendiri - Publik (PBL) 2010.....	69
Lampiran 9 - Modal Sendiri - Publik (PBL) 2011.....	70
Lampiran 10 - Modal Sendiri - Perusahaan (COM) 2008.....	71
Lampiran 11 - Modal Sendiri - Perusahaan (COM) 2009.....	72
Lampiran 12 - Modal Sendiri - Perusahaan (COM) 2010.....	73
Lampiran 13 - Modal Sendiri - Perusahaan (COM) 2011.....	74
Lampiran 14 - Return on Equity (ROE) 2008.....	75
Lampiran 15 - Return on Equity (ROE) 2009.....	76
Lampiran 16 - Return on Equity (ROE) 2010.....	77
Lampiran 17 - Return on Equity (ROE) 2011.....	78



2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.