

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *FINANCIAL
LEVERAGE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
GO PUBLIC DI BEI PERIODE 2007-2010



OLEH:
AYU LESTARI GUNAWAN
3103008046

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2012

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *FINANCIAL
LEVERAGE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
GO PUBLIC DI BEI PERIODE 2007-2010

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

OLEH:
AYU LESTARI GUNAWAN
3103008046

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2012

HALAMAN PERSETUJUAN


SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *FINANCIAL LEVERAGE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC* DI BEI PERIODE 2007-2010

Oleh:
AYU LESTARI GUNAWAN
3103008046

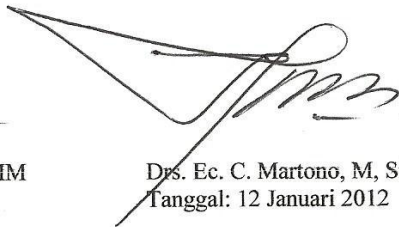
Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM
Tanggal: 12 Januari 2012

Pembimbing II,



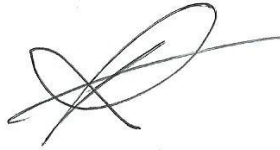
Drs. Ec. C. Martono, M, Si
Tanggal: 12 Januari 2012

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Ayu Lestari Gunawan NRP: 3103008046.

Telah diuji pada tanggal 27 Januari 2012 dan dinyatakan lulus oleh:

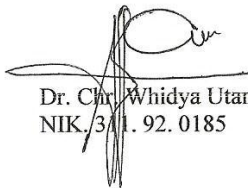
Ketua Tim Penguji



Drs. Ec, Yulius Koesworo, MM

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Chri Whidya Utami, MM
NIK. 311.92.0185

Ketua Jurusan,



Drs. Ec, Yulius Koesworo, MM
NIK. 311.889.0152

**PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ayu Lestari Gunawan

NRP : 3103008046

Judul Tugas Akhir: Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial
Leverage Pada Perusahaan Manufaktur yang Go
Public Di BEI Periode 2007-2010

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini, saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, Januari 2012
Yang menyatakan,



(Ayu Lestari Gunawan)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala anugerah, penyertaan dan kasih karunia-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial Leverage Pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public Di BEI Periode 2007-2010” dapat terselesaikan dengan baik. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi jurusan manajemen di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat terselesaikan karena bantuan dan dukungan dari banyak pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan yang baik ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Chr. Whidya Utami, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Drs. Yulius Runtu, M.Si., selaku Sekretaris Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Drs. Ec, Yulius Koesworo, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM selaku Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran, serta banyak memberikan masukan dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

5. Bapak Drs. Ec. C. Martono, M, Si selaku Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran, serta banyak memberikan *masukan dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.*
6. Bapak dan Ibu dosen dan seluruh staff pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat berguna bagi penulis.
7. Seluruh staff tata usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan staff perpustakaan yang telah membantu selama proses perkuliahan dan kelancaran pengajuan skripsi.
8. Papa, Mama, Kakak, Kakak Ipar, Keponakan, dan seluruh keluarga yang telah memberikan doa, semangat, dan perhatian kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat-sahabat penulis, Anita, Cristine P. K., Helen, Karina Listy D., Sherly Taner, Adrian Intan, Steven F. J., Steven Julianto, dan Tan Meng Liang yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.
10. *Jemmy Gunawan B. P., Novin Anggy D. P., dan semua teman-teman konsentrasi keuangan yang telah meluangkan waktu untuk membantu penulis menyelesaikan skripsi ini.*
11. Semua teman-teman BFF, Anastasia Eka, Anita, Erwin B., Jemmy Gunawan B.P., Michel Khuwai, Vania Dewi, dan Ronald Mulyono yang selalu memberikan keceriaan kepada penulis.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis secara jujur mengakui tidak dapat membalas kebaikan-kebaikan semua pihak yang telah disebutkan di atas. Kiranya Tuhan Yang Maha Kuasa memberkati dan membalas semua amal baik dari pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih belum sempurna mengingat terbatasnya pengalaman dan pengetahuan penulis. Oleh karena itu, saran dan kritik membangun dari berbagai pihak akan sangat membantu penulis untuk memperbaiki penulisan-penulisan berikutnya. Akhir kata, besar harapan penulis kiranya hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan serta dapat menjadi masukan bagi penelitian berikutnya.

Surabaya, Januari 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
Kata Pengantar	i
Daftar Isi	iv
Daftar Tabel.....	vii
Daftar Gambar.....	viii
Daftar Lampiran.....	ix
Abstraksi.....	x
BAB 1: PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Permasalahan.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Pembahasan.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan.....	8
BAB 2: TINJAUAN KEPUSTAKAAN	
2.1 Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Landasan Teori.....	12
2.2.1 Teori Struktur Modal.....	12
2.2.2 Kebijakan Hutang.....	17
2.2.3 Profitabilitas.....	18
2.2.4 Pertumbuhan Aset.....	19
2.2.5 Ukuran Perusahaan.....	21
2.2.6 Struktur Aktiva Tetap.....	22
2.2.7 Risiko Bisnis.....	23
2.3 Analisis Hubungan Variabel.....	24

2.3.1 Hubungan Profitabilitas dengan Kebijakan Hutang.	24
2.3.2 Hubungan Pertumbuhan Aset dengan Kebijakan Hutang.	25
2.3.3 Hubungan Ukuran Perusahaan dengan Kebijakan Hutang.	26
2.3.4 Hubungan Struktur Aktiva Tetap dengan Kebijakan Hutang.	27
2.3.5 Hubungan Risiko Bisnis dengan Kebijakan Hutang.	28
2.4 Kerangka Penelitian.	29
2.5 Hipotesis.	30
BAB 3: METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian.	31
3.2 Identifikasi Variabel.	31
3.3 Definisi Operasional.	31
3.4 Jenis dan Sumber Data.	33
3.4.1 Jenis Data.	33
3.4.2 Sumber Data.	34
3.5 Alat dan Metode Pengumpulan Data.	34
3.6 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel. ...	34
3.7 Teknik Analisis Data.	36
3.8 Prosedur Pengujian Hipotesis.	38
BAB 4: ANALISIS DAN PEMBAHASAN.	
4.1 Deskripsi Data.	41
4.1.1 Financial Leverage.	41

4.1.2	Profitabilitas.....	43
4.1.3	Pertumbuhan Aset.....	45
4.1.4	Ukuran Perusahaan.....	46
4.1.5	Struktur Aktiva Tetap.....	48
4.1.6	Risiko Bisnis.....	50
4.2	Analisis Data.....	52
4.2.1	Pengujian Asumsi Klasik.....	52
4.2.1.1	Uji Multikolinieritas.....	52
4.2.1.2	Uji Autokorelasi.....	53
4.2.1.3	Uji Heteroskedastisitas.....	54
4.2.2	Hasil Regresi.....	55
4.2.3	Pengujian Hipotesis.....	56
4.2.3.1	Uji t.....	56
4.2.3.2	Uji F.....	58
4.3	Pembahasan.....	59
BAB 5: SIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Simpulan.....	62
5.2	Keterbatasan.....	63
5.3	Saran.....	63

DAFTAR KEPUSTAKAAN

Lampiran

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Data Sampel Penelitian.....	35
Tabel 4.1. Deskripsi Data Financial Leverage.....	42
Tabel 4.2. Deskripsi Data Profitabilitas.....	44
Tabel 4.3. Deskripsi Data Pertumbuhan Aset.....	45
Tabel 4.4. Deskripsi Data Ukuran Perusahaan.....	47
Tabel 4.5. Deskripsi Data Struktur Aktiva Tetap.....	49
Tabel 4.6. Deskripsi Data Risiko Bisnis.....	51
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinieritas.....	52
Tabel 4.8. Uji Model Regresi.....	56
Tabel 4.9. Hasil Analisis Regresi Berganda.....	57

DAFTAR GAMBAR

	<i>Halaman</i>
Gambar 2.1 Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva Tetap, dan Risiko Bisnis terhadap Financial Leverage.	29
Gambar 4.1 Statistik Durbin Watson.....	53

ABSTRAK

Salah satu tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan, kebijakan hutang dapat mempengaruhi nilai perusahaan khususnya dalam menentukan penggunaan hutang atau modal sendiri untuk membiayai aktivitas perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel profitabilitas, pertumbuhan aset, ukuran perusahaan, struktur aktiva tetap, dan risiko bisnis terhadap *financial leverage* pada perusahaan manufaktur yang *go public* di BEI periode 2007-2010. Penelitian menggunakan analisis regresi berganda, sampel penelitian berjumlah 27 perusahaan yang dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* berdasarkan data sekunder yang berasal dari *Indonesian Capital Market Directory* dan www.idx.co.id.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap *financial leverage* dan pertumbuhan aset berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *financial leverage*, sedangkan ukuran perusahaan, struktur aktiva tetap, dan risiko bisnis berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial leverage*.

Kata Kunci: profitabilitas, pertumbuhan aset, ukuran perusahaan, struktur aktiva tetap, risiko bisnis, *financial leverage*.

ABSTRACT

Analysis Of Factors Affecting The Financial Leverage On The Manufacturing Companies That Go Public In Indonesia Stock Exchange In The Period 2007 – 2010

One of the company's goal is to maximize firm value, debt policy can affect firm value, especially in determining the use of debt or equity capital to finance the company's activities. This research aims to determine the effect of variable profitability, asset growth, firm size, the structure of fixed assets, and business risk of financial leverage on manufacturing firms that go public on the Indonesia Stock Exchange the period 2007-2010. The study uses multiple regression analysis, the study sample amounted to 27 companies that were selected using purposive sampling method based on secondary data derived from the Indonesian Capital Market Directory and www.idx.co.id.

The results show that profitability is not significant but has negative effect on financial leverage and asset growth is not significant but has positive effect on financial leverage, while firm size, assets structure, and business risk has positive and significant impact on financial leverage.

Keywords: profitability, asset growth, firm size, assets structure, business risk, financial leverage.