

**ANALISIS STRUKTUR MODAL DINAMIS BERDASARKAN
SPEED OF ADJUSTMENT PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI INDONESIA**

Skripsi S-1



**OLEH :
YULIKA ROSITA AGRIPPINA
3103012202**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2016**

**ANALISIS STRUKTUR MODAL DINAMIS BERDASARKAN
SPEED OF ADJUSTMENT PADA PERUSAHAAN
MENUFAKTUR DI INDONESIA**

SKRIPSI

diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk memenuhi sebagian persyaratan

memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

Oleh :

YULIKA ROSITA AGRIPPINA

3103012202

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2016**

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS STRUKTUR MODAL DINAMIS BERDASARKAN *SPEED OF ADJUSTMENT* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA

OLEH:

YULIKA ROSITA AGRIPPINA

3103012202

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan

Kepada Tim Penguji

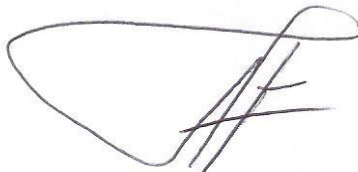
Pembimbing I,



Dr. C. Erna Susilawati, SE., M.Si

Tanggal : 20 - 01 - 2016

Pembimbing II,



N. Agus Sunarjanto, SE., MM.

Tanggal : 20 - 1 - 2016

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang telah ditulis oleh Yulika Rosita Agrippina dengan NRP 3103012202. Telah diuji pada tanggal 30 Januari 2016 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji :



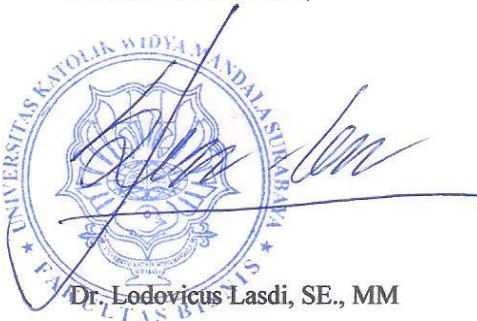
Dr. C. Erna Susilawati, SE., M.Si

NIK.311.97.0268

Mengetahui :

Dekan Fakultas Bisnis,

Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM

NIK. 321.99.0370



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si.

NIK. 311.99.0369

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA
ILMIAH**

Demi berkembangnya ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Yulika Rosita Agrippina
NRP : 3103012202
Judul : ANALISIS STRUKTUR MODAL DINAMIS
BERDASARKAN *SPEED OF ADJUSTMENT*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI
INDONESIA

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya saya, dan apabila jika terbukti saya melakukan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula karya tulis ini dipublikasikan di internet atau media lain untuk kepentingan akademis sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta. Demikian pernyataan dan persetujuan publikasi karya ilmiah saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surabaya, 2016

Yang menyatakan,



Yulika Rosita Agrippina

KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis Panjatkan Kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala berkat yang telah dianugerahkan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Struktur Modal Dinamis Berdasarkan *Speed of Adjustment* pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia”. Adapun maksud dan tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penyusunan dan Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr.Lodovicus Lasdi, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Drs. EC. Yulius Koesworo, MM., selaku Wakil Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu *Elisabeth* Supriharyanti, SE., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Ibu Dr. C. Erna Susilawati, SE., M.Si., selaku Wakil Rektor II dan dosen pembimbing I Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Bapak N. Agus Sunarjanto, SE., MM., selaku dosen pembimbing II Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

7. Ibu Dra. Ec.Ninuk Muljani, MM., selaku Dosen Wali kelas E angkatan 2012.
8. Ibu Dr., Dra. Ec. Mudjilah Rahayu, MM., Ibu Herlina Yoka Roida, SE.,M. Com., Bapak F.X. Agus Joko W.P, SE, Msi., CFP., Bapak Drs. Ec Siprianus Salvator Sina, MM., Bapak Drs. EC. Jeffrey Sunur., Bapak Drs EC. C Martono Msi., selaku dosen-dosen rumpun keuangan jurusan manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
9. Segenap dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama perkuliahan.
10. Orang tua dan segenap keluarga yang telah mendukung penulis, baik dalam doa, material, dan sebagainya untuk menyelesaikan skripsi ini dari awal hingga akhir.
11. Teman – teman di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu yang ikut membantu dalam doa, semangat, waktu dan sebagainya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Surabaya, Januari 2016

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
<i>ABSTRACT</i>	xv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Sistematika Penulisan	9
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Penelitian Terdahulu	10
2.2. Landasan Teori	15
2.2.1. Struktur Modal	15
2.2.1.1. <i>Pecking Order Theory</i>	15
2.2.1.2. <i>Trade-Off Theory</i>	16
2.2.1.3. <i>Market Timing Theory</i>	16
2.2.1.4. <i>Signalling Theory</i>	17
2.2.2. Determinan Struktur Modal yang Optimal	18
2.2.3. Aset Tetap	18
2.2.4. Ukuran Perusahaan	19
2.2.5. Pertumbuhan Perusahaan	20
2.2.6. Profitabilitas	21
2.3. Hubungan Antar Variabel	21
2.3.1. <i>Speed of Adjustment</i>	21
2.3.2. Pengaruh <i>Distance</i> Terhadap Kecepatan Penyesuaian Struktur Modal	22

2.3.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kecepatan Penyesuaian Struktur Modal	23
2.3.4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kecepatan Penyesuaian Struktur Modal	24
2.3.5. Pengaruh Profitabilitas Perusahaan Terhadap Kecepatan Penyesuaian Struktur Modal	25
2.4. Hipotesis	26
2.5. Model Analisis Penelitian.....	27
BAB 3. METODE PENELITIAN	28
3.1. Jenis Penelitian	28
3.2. Identifikasi Variabel	28
3.3. Definisi Operasional Variabel	29
3.3.1. <i>Speed of Adjustment</i>	29
3.3.2. <i>Distance</i>	32
3.3.3. Ukuran Perusahaan	32
3.3.4. Pertumbuhan Perusahaan	33
3.3.5. <i>Profitability</i>	33
3.4. Jenis Data.....	33
3.5. Alat dan Metode Pengumpulan Data	33
3.6. Populasi dan Sampel.....	34
3.7. Teknik Analisis Data	34
3.8. Pengujian Analisis Data.....	34
3.9. Pengujian Hipotesis	36
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	38
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	38
4.2. Deskripsi Data	42
4.3. Analisis Data.....	43
4.3.1. Analisis Regresi Berganda	45
4.3.2. Uji Multikolinieritas	45
4.3.3. Uji Heteroskedastisitas.....	46
4.3.4. Uji Autokorelasi	47
4.3.5. Uji Kecocokan Model	48
4.3.6. Uji Statistik t	49
4.4. Pembahasan	51
4.4.1. <i>Speed of Adjustment</i>	51

4.4.2. <i>Distance</i> Terhadap Kecepatan Penyesuaian Struktur Modal.....	52
4.4.3. Ukuran Perusahaan Terhadap Kecepatan Penyesuaian Struktur Modal.....	53
4.4.4. Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kecepatan Penyesuaian Struktur Modal.....	53
4.4.5. Profitabilitas Terhadap Kecepatan Penyesuaian Struktur Modal.....	54
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN.....	55
5.1. Kesimpulan.....	55
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	57
5.3. Saran.....	58
Daftar Pustaka.....	59
Lampiran.....	62

DAFTAR TABEL

4.1	Daftar Perusahaan-Perusahaan Sampel.....	38
4.2	Statistik Deskriptif <i>Leverage</i> dan Determinan <i>Leverage</i> yang Optimal	42
4.3	Statistik Deskriptif Determinan Kecepatan Penyesuaian Struktur Modal	43
4.4	Hasil Analisis Regresi Berganda	45
4.5	Hasil Uji Multikolinearitas	46
4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas	46
4.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas (Penyembuhan Metode White)	47
4.8	Hasil Uji Autokorelasi	48
4.9	Hasil Uji FStatistik	48
4.10	Hasil Uji Beda t Statistik	49
4.11	Hasil Uji t Statistik.....	49

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Analisis Penelitian.....	27
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Statistik Deskriptif *Leverage* dan Determinan *Leverage* yang Optimal
- Lampiran 2 : Uji Multikolinearitas *Leverage* yang Optimal
- Lampiran 3 : Uji Heteroskedastisitas *Leverage* yang Optimal
- Lampiran 4 : Hasil Regresi Determinan *Leverage* yang Optimal
- Lampiran 5 : Statistik Deskriptif Determinan Kecepatan Perubahan Struktur Modal
- Lampiran 6 : Hasil Regresi Determinan *Speed of Adjustment*
- Lampiran 7 : Uji Multikolinearitas Determinan *Speed of Adjustment*
- Lampiran 8 : Uji Heteroskedastisitas Determinan *Speed of Adjustment*
- Lampiran 9 : Uji Heteroskedastisitas Dengan Penyembuhan White
- Lampiran 10: Uji Beda t Statistik
- Lampiran 11: Uji Korelasi

Abstrak

**ANALISIS STRUKTUR MODAL DINAMIS BERDASARKAN
SPEED OF ADJUSTMENT PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI INDONESIA**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kecepatan perubahan struktur modal perusahaan manufaktur yang ada di Indonesia beserta faktor-faktor yang mempengaruhi kecepatan tersebut. Menurut *trade-off theory* struktur modal sebuah perusahaan akan bergerak menuju ke posisi optimal, oleh karena itu perlu adanya sebuah model yang menentukan struktur modal yang optimal. Penelitian ini menggunakan variabel asset tetap, ukuran, pertumbuhan, profitabilitas dan *non-debt tax shield* sebagai determinan struktur modal yang optimal.

Penelitian ini menghasilkan beberapa kesimpulan, yaitu bahwa perusahaan manufaktur di Indonesia tidak berada pada posisi struktur modal yang optimal. *Distance* mempengaruhi kecepatan perubahan struktur modal secara negative, ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kecepatan perubahan struktur modal perusahaan pada alpha 5%, pertumbuhan perusahaan berpengaruh secara positif terhadap perubahan struktur modal perusahaan, dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap perubahan struktur modal pada alpha 5%.

Kata kunci: Struktur Modal, trade-off, Jarak, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Kecepatan.

Abstract

**ANALYSIS OF DYNAMICS CAPITAL STRUCTURE BASED ON
INDONESIAN MANUFACTURING COMPANIES
SPEED OF ADJUSTMENT**

ABSTRACT

This study aimed to analyze the speed of adjustment in capital structure manufacturing companies in Indonesia and the factors that affect the speed. According to the trade-off theory of capital structure of a company will be moving towards an optimal position, hence the need for a model that determines the optimal capital structure. This study uses a variable fixed assets, size, growth, profitability and non-debt tax shield as a determinant of the optimal capital structure.

This study shows several conclusions, that the manufacturing company in Indonesia is not in a optimal capital structure position. Distance affects the speed of a negative change in capital structure, company size does not affect the speed of change in the company's capital structure at alpha 5%, the company's growth affect positively to changes in the company's capital structure and profitability does not affect the change in capital structure at alpha 5%.

Key words: *Capital Structure, Trade-off, Distance, Size, Growth, Profitability, Speed.*