

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN ASING SEBAGAI
VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2007-2009)”**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi



RIYA WIGIYANTI

NIM. 1071001094


**PROGRAM SARJANA STRATA I
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE**

JAKARTA

2011

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Riya Wigiyanti
NIM : 1071001094
Tanda Tangan : 
Tanggal : 29 September 2011

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama : Riya Wigiyanti
NIM : 1071001094
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas
Perusahaan Dengan Kepemilikan Asing Sebagai Variabel
Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur
Terdaftar Di Bei Tahun 2007-2009)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing I : Ir. Yennivera Yoto, MA
Penguji I : Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si
Penguji II : Ir. Anitawati, MS., M.Sc

(*Yennivera*)
26.11.11
(*Dudi Rudianto*)
(*Anitawati*) 11/10-11

Ditetapkan di : Jakarta
Tanggal : 29 September 2011

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan dengan Kepemilikan Asing sebagai variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur terdaftar di BEI tahun 2007-2009)” dapat selesai tepat pada waktunya.

Dalam menyusun skripsi ini, tentunya penulis mendapatkan bimbingan dan arahan dari berbagai pihak, untuk itu tidak lupa pula penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ir. Yennivera Yoto, selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu peneliti dalam proses penyusunan skripsi.
2. Ir. BP. Kusumo Bintoro, MBA, atas bimbingan dan arahan yang di berikan.
3. Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si., selaku penguji sidang proposal dan skripsi yang telah memberikan koreksi dan masukan kepada penulis.
4. Ir. Anitawati, MS., M.Sc, selaku penguji siding skripsi yang telah memberikan koreksi dan masukan kepada penulis.
5. Qamal, Suci, Arisnal, Toyib, Amran, Pajri, Mei atas masukan-masukan berharga saat berdiskusi yang diberikan kepada penulis.
6. Teman- teman Kosan Lontar ceria (Luki, Nana, Yessi, Yulia, Lora) atas semangat yang selalu di berikan kepada penulis .
7. Teman-teman Arisan Menteng Atas (yang namanya belum saya sebutkan antara lain, Gilang, Ari, Putu, Aji, Ayi, Ade, Danang, Danan, Andre, Agil, Ipah, Isal) yang selalu memberikan dukungan dan menerima segala keluh kesah penulis.
8. Sasa, Ipeh, Udin, Arin, Ulan, Michana atas segala bantuan dan sokongannya selama ini.
9. Ilham, James, Topan, Kiki, Dimsam, Jerpant, Bang haris, dan Bos Akbar atas semangat, dan waktu untuk refreshing.

10. Teman magang Bank Indonesia dan Takaful Indonesia yang selalu menemani penulis di saat-saat paling membosankan bagi penulis, dan selalu memberi keceriaan.
11. Licu, Hana, Fihan, Gatha, Lena, Nina, Ochin, Leli, Ziyad, Jenal atas segala waktunya, di saat suka, suka, suka dan duka.
12. Ita Martasari dan Ayu atas bantuan dalam banyak hal selama proses mengerjakan skripsi.
13. Teman-teman Manajemen 3 yang telah menjadi sahabat penulis, dan menemani penulis selama masa-masa awal perkuliahan hingga kini.
14. Teman-teman Manajemen dan Akunting 2007 yang tidak dapat penulis sebutkan satu-satu

Peneliti menyadari dalam pembuatan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca sehingga dikemudian hari peneliti dapat menyusun sebuah laporan yang lebih baik lagi.

Jakarta,

Riya Wigiyanti

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Riya Wigiyanti
NIM : 1071001094
Program Studi : Manajemen
Jenis Tugas Akhir : Studi Empiris

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan dengan
Kepemilikan Asing sebagai variabel Moderasi (Studi Empiris pada
Perusahaan Manufaktur terdaftar di BEI tahun 2007-2009)**

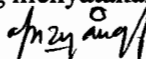
beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 29 Desember 2011

Yang menyatakan


Riya Wigiyanti

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN ASING SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2007-2009)**

Riya Wigiyanti¹

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memberikan bukti secara empiris mengenai pengaruh pilihan struktur modal perusahaan terhadap profitabilitas perusahaan industri manufaktur pada tahun 2007, 2008 dan 2009. Penelitian ini juga menggunakan faktor kepemilikan asing yang saat ini menjadi tren di perusahaan-perusahaan Indonesia, sebagai faktor yang mempengaruhi hubungan struktur modal terhadap profitabilitas perusahaan yakni sebagai variabel moderating.

Dalam penelitian ini struktur modal akan diukur dengan 3 fungsi yakni *Short term debt to asset ratio* (SDAR), *Long term debt to asset ratio* (LDAR) dan *Debt to asset ratio* (DAR). Ketiga ukuran struktur modal ini akan diuji pengaruhnya terhadap profitabilitas perusahaan yang di notasikan dengan Return on asset (ROA). Variabel moderasi yakni kepemilikan asing akan dinotasikan dalam *Foreign ownership* (FO).

Metode *purposive sampling* digunakan untuk menentukan sampel penelitian, hasilnya sampel yang digunakan adalah 148 perusahaan selama tiga tahun. Metode analisis yang digunakan adalah regresi berganda dan perhitungannya menggunakan software SPss 17. Hasil yang didapatkan adalah SDAR tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA, sedangkan LDAR dan DAR berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA. Kepemilikan asing diketahui memoderasi hubungan DAR terhadap ROA dimana pengaruhnya bersifat memperlemah hubungan DAR dan ROA. Hasil berbeda pada SDAR dan LDAR dimana kepemilikan asing tidak memoderasi hubungan SDAR ataupun LDAR terhadap ROA.

Kata kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Kepemilikan Asing

¹Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE ON FIRM'S
PROFITABILITY WITH FOREIGN OWNERSHIP AS MODERATING
VARIABLE (EMPIRICAL STUDY ON MANUFACTURING INDUSTRY
LISTED IN BEI PERIOD 2007-2009)**

Riya Wigiyanti²

ABSTRACT

This research aims to examine the effect of capital structure to company profitability of manufacturing company at 2007, 2008 and 2009. This research also included foreign ownership factor which currently being trend in Indonesian companies, as a factor affecting relations between capital structure and company's profitability.

In this study the capital structure will be measured by the three functions , Short-term debt to asset ratio (SDAR), Long-term debt to asset ratio (LDAR) and Debt to asset ratio (DAR). Each of this capital structure will be tested its effect on profitability of the companies in denote the return on assets (ROA). Moderating variable that is denoted in Foreign ownership (FO).

Purposive sampling method used to determine the study sample, the results of samples used is 148 firms over the past three year. The method of analysis used were multiple regression and the calculation using SPSS software. The results obtained are SDAR no significant effect on ROA, while the LDAR and DAR are has significant and negative effect on ROA. Foreign ownership moderate the relationship DAR and ROA, where its influence is to weaken the relationship DAR and ROA. Different results on the SDAR and LDAR where foreign ownership is not moderate the relationship SDAR or LDAR to ROA.

Key word : Capital Structure, Short term debt to asset ratio (SDAR), Long term debt to asset ratio (LDAR), Debt to asset ratio (DAR), Profitability, Foreign Ownership

²Student of Bakrie University, Management Major

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
2.1 Struktur Modal.....	9
2.2.1 Teori Struktur Modal	9
2.2.2 Modigliani –Miller (MM Theory).....	9
2.2.3 <i>Trade off theory</i> oleh Merton Miller (1997).....	12
2.2.4 <i>Pecking order Theory</i>	13
2.2.5 <i>Signaling Theory</i>	13
2.3 <i>Ratio Profitabilitas</i>	14
2.4 Kepemilikan Asing	15
2.5 Penelitian Sebelumnya	15
2.6 Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	16
2.7 Model Persamaan Penelitian	20
BAB III METODE PENELITIAN	21
3.1 Sampel dan Data Penelitian.....	21
3.2 Jenis dan Sumber Data	21
3.3 Operasionalisasi Variabel	21
3.3.1 Variabel Independen	21
3.3.2 Variabel dependen.....	21
3.3.3 Variabel Moderasi.....	24
3.4 Metode Analisis Data	24
3.4.1 Uji Asumsi Klasik	25
3.4.2 Pengujian Hipotesis	27
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	28
4.1 Statistik Deskriptif	28
4.2 Uji Asumsi Klasik.....	32
4.3 Analisis Regresi	42
4.3.1 Koefisien Determinasi.....	42
4.3.2 Uji F Statistik	45

4.3.3 Uji T-Test.....	46
4.4 Pembahasan.....	50
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	58
5.1 Kesimpulan	58
5.2 Keterbatasan.....	58
5.3 Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA	60
LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 <i>M&M proposition I with Tax</i>	11
Gambar 2.2 <i>Cost of equity and WACC M&M II with Taxes</i>	11
Gambar 2.3 <i>Trade off theory</i>	12
Gambar 2.4 Kerangka Pemikiran	17
Gambar 3.1 Model Hubungan Regresi dengan Variabel Moderasi	23
Gambar 4.1a Hasil Uji normalitas Model 1-Grafik Histogram	32
Gambar 4.1b Hasil Uji Normalitas Model 1- <i>Normal P-Plot</i>	33
Gambar 4.2a Hasil Uji Normalitas Model 2- Grafik Histogram	34
Gambar 4.2b Hasil Uji Normalitas Model 2- Normal P-Plot	34
Gambar 4.3a Hasil Uji Normalitas Model 3- Grafik Histogram	35
Gambar 4.3b Hasil Uji Normalitas Model 3- Normal P-Plot	35

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan tingkat hutang (DAR) perusahaan Indonesia (1993-2000)	4
Tabel 1.2 Perkembangan ROA perusahaan Indonesia (1993-1997).....	5
Tabel 3.1 Rincian Pemilihan Sampel Penelitian.....	21
Tabel 3.2 Tabel Operasionalisasi Variabel	24
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Model Penelitian 1	29
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Model Penelitian 2	30
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Model Penelitian 3	31
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas model penelitian 1	36
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas model penelitian 2.....	37
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas model penelitian 3.....	37
Tabel 4. 7 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	38
Tabel 4.8 Hasil Uji Durbin- Watson model penelitian 1	39
Tabel 4.9 Hasil Uji Durbin- Watson model penelitian 2	39
Tabel 4.10 Hasil Uji Durbin- Watson model penelitian 3	40
Tabel 4.11 Hasil Tabel Durbin Watson	40
Table 4.12 Hasil Uji White Heterokedastisitas model penelitian 1	41
Table 4.13 Hasil Uji White Heterokedastisitas model penelitan 2	41
Table 4.14 Hasil Uji White Heterokedastisitas model penelitan 3	41
Tabel 4.15 Tabel Hasil Uji Nilai R Model Penelitian 1	42
Tabel 4.16 Tabel Hasil Uji Nilai R Model Penelitian 2.....	43
Tabel 4.17 Tabel Hasil Uji Nilai R Model Penelitian 3.....	43
Tabel 4.18 Hasil Uji F Model Penelitian 1	45
Tabel 4.19 Hasil Uji F Model Penelitian 2	45
Tabel 4.20 Hasil Uji F Model Penelitian 3	46
Tabel 4.21 Hasil Uji t Model Penelitian 1.....	47
Tabel 4.22 Hasil Uji t Model Penelitian 2.....	48
Tabel 4.23 Hasil Uji t Model Penelitian 3.....	48

Tabel 4.24 Perkembangan SDAR, LDAR dan DAR Perusahaan Manufaktur (2007-2009).....	50
Tabel 4.25 Pergerakan Nilai ROA Perusahaan Manufaktur BEI (2007-2009).....	52
Tabel 4.26 Perbandingan Komposisi Hutang Perusahaan Dengan Kepemilikan Asing dan Tanpa Kepemilikan Asing (2007-2009)	53
Tabel 4.27 Perbandingan ROA Antara Perusahaan Dengan Kepemilikan Asing dan Tanpa Kepemilikan Asing.....	53
Tabel 4.28 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur terdaftar di BEI yang dijadikan Sampel penelitian	64
--	----