

**FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PEMBIAYAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2010 - 2014**



**KHOIRUL AMRI
8236139203/UNJ/MM**

**Tesis yang ditulis untuk memenuhi sebagian persyaratan
untuk memperoleh gelar Megister**

**PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2017**

ABSTRAK

Struktur modal merupakan proporsi dalam pemenuhan belanja perusahaan, dimana dana yang diperoleh menggunakan kombinasi sumber yang berasal dari dana jangka panjang yang terdiri dari dua sumber utama yaitu berasal dari dalam dan luar perusahaan sehingga dapat menghasilkan struktur modal yang optimal. Keputusan dalam penentuan struktur modal sangat dipengaruhi oleh karakteristik dimana perusahaan tersebut berada dan keunikan dari perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi pengambilan keputusan struktur modal. Mengingat banyaknya faktor yang berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan maka penelitian ini akan meneliti faktor internal yang berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan pembiayaan (*multifinance*) dengan variabel *profitability*, *liquidity*, *firm size*, *growth opportunity*, *business risk*, *tax*, dan kepemilikan institusional pada industri *multifinance* yang *listed* di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014.

Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 15 perusahaan pembiayaan dimana metode yang digunakan adalah *purposive sampling*. Banyaknya sampel yang sesuai dengan kriteria-kriteria yang telah ditentukan sebanyak 15 perusahaan pembiayaan di Bursa Efek Indonesia (BEI), sehingga sampel penelitian (n) diperoleh sebanyak 75 data observasi. Analisis data menggunakan alat analisis uji regresi berganda yang didahului dengan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas. Pengujian hipotesa dilakukan dengan menggunakan uji t. Hasil analisis data secara parsial variabel yang berpengaruh terhadap struktur modal adalah variabel *profitability*, *firm size*, *growth opportunity*, *business risk*, dan kepemilikan institusional sedangkan variabel *Liquidity* dan *tax* secara parsial tidak mempengaruhi struktur modal. Besarnya koefisien determinasi (*adjusted R square*) adalah sebesar 0,9095. Hal ini berarti bahwa 90,95 persen variabel dependen yaitu struktur modal dapat dijelaskan oleh tujuh variabel independen yaitu variabel *profitability*, *liquidity*, *firm size*, *growth opportunity*, *business risk*, *tax*, dan kepemilikan institusional, sedangkan sisanya sebesar 9,05 persen struktur modal dijelaskan oleh variabel atau sebab-sebab lain diluar model.

Kata Kunci : struktur modal, *profitability*, *liquidity*, *firm size*, *growth opportunity*, *business risk*, *tax*, dan kepemilikan institusional

ABSTRACT

The capital structure is proportionate in the fulfillment of corporate spending, which funds were obtained using a combination of sources yana derived from long-term funds is composed of two main sources that comes from within and outside the company so as to produce an optimal capital structure. The decision in the determination of capital structure is influenced by the characteristics of where the company is located and the uniqueness of the company. This study aims to determine the factors that influence the decision-making capital structure. Given the many factors that affect the company's capital structure, this study will examine the internal factors that affect the company's capital structure financing with variable profitability, liquidity, firm size, growth opportunity, bussines risk, tax, and institutional ownership in the finance industry that listed in Indonesia Stock Exchange 2010-2014.

Samples used in this study as many as 15 companies in which the financing method used is purposive sampling. The number of samples in accordance with the criteria that have been determined by 15 finance companies in the Indonesia Stock Exchange (BEI), so that the sample (n) obtained by 75 observation data, analysis of data using analytical tools regression test which was preceded by the classical assumption consists of normality test, multicollinearity, and heteroscedasticity test. Hypothesis testing is done by using the t test. The results of the data analysis by partial variables influencing the capital structure is a variable profitability, firm size, growth opportunity, bussines risk, and institutional ownership while the variable Liquidity and partial tax does not affect the capital structure. The magnitude of the coefficient of determination (adjusted R square) is equal to 0.9095. This means that 90.95 percent of the dependent variable is the capital structure can be explained by the seven independent variables are variables of profitability, liquidity, firm size, growth opportunity, bussines risk, tax, and institutional ownership, while the remaining 9.05 percent of the capital structure explained by variables or other causes outside the model.

Keywords: capital structure, profitability, liquidity, firm size, growth opportunity, bussines risk, tax, and institutional ownership

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Rabbil'alamin, Segala Puji dan Syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulisan tesis ini dapat diselesaikan sesuai dengan waktunya. Tak pula sholawat dan salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi Besar Muhammad SAW.

Tesis ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Konsentrasi Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

Dalam penyusunan tesis ini, penulis telah mendapat bantuan, pengarahan, semangat dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis bermaksud untuk menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Dedi Purwana E.S., M.Bus., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Mohamad Rizan, Se., MM. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
3. Ibu Prof. Dr. Hamidah SE,M.Si selaku Pembimbing I telah memberikan bimbingan, pengarahan, petunjuk dan saran hingga tesis ini selesai.
4. Ibu Dr. Dessy Isfianadewi, MM selaku Pembimbing II telah memberikan bimbingan, pengarahan, petunjuk dan saran hingga tesis ini selesai.
5. Bapak Ari Warokka SE,M.Sc,MCEUE,MDEM,DEA,Ph.D selaku Penguji yang telah membantu mengkritisi dan member banyak masukan pada tesis ini.

6. Bapak dan Ibu serta Pengelola Megister Manajemen Universitas Negeri Jakarta yang telah mendidik dan membimbing selama studi.
7. Keluarga tercinta (Alm. Bapak, Ibu, Kakak dan Adik di Tangerang serta Bapak dan Ibu Mertua di Bekasi), yang telah memberikan dorongan, cinta, nasehat dan semangat yang tiada henti.
8. Istriku tercinta Kharisma Khoirunnisa dan Anakku tercinta Khairan dan Khayla yang selalu memberikan cinta dan semangat yang tiada henti.
9. Seluruh Mahasiswa Megister Managemen Angkatan VI Eksekutif Universitas Negeri Jakarta yang turut membantu dalam member masukan dan hal lainnya yang di butuhkan dalam tesis ini, serta untuk persahabatan yang terjalin selama ini.
10. Seluruh pimpinan dan rekan kerja di Divisi Keuangan PT. Olympindo Multi Finance.
11. Semua pihak telah membantu dalam proses penulisan tesis ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan penulis terima dengan senang hati. Akhir kata Semoga tesis ini bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang terkait. Amin

Jakarta, 12 Januari 2016

Khoirul Amri

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Tesis ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Megister, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Tesis ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 12 Januari 2017

Khoirul Amri