

# PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON- KEUANGAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2012- 2014)



## **SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)  
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Universitas Diponegoro

Disusun oleh :

**ANINDYA DEWI**  
**NIM. 12030112140111**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS DIPONEGORO**  
**SEMARANG**  
**2016**

## PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Anindya Dewi  
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112140111  
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/ Akuntansi  
Judul Skripsi : **Pengaruh Faktor Keuangan dan Non-  
Keuangan terhadap Struktur Modal Perusahaan  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur  
yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014)**  
  
Dosen Pembimbing : Dr. Darsono, S.E., MBA., Akt

Semarang, 22 Februari 2016

Dosen Pembimbing,



Dr. Darsono, S.E., MBA., Akt

NIP. 1962081319900110

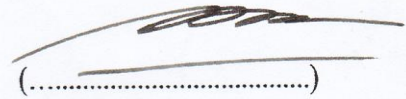
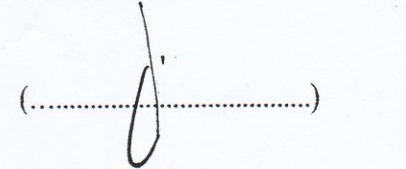
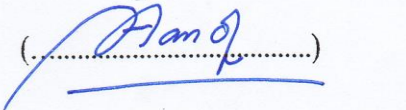
## PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Anindya Dewi  
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112140111  
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/ Akuntansi  
Judul Skripsi : **Pengaruh Faktor Keuangan dan Non-  
Keuangan terhadap Struktur Modal Perusahaan  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur  
yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014)**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 16 Maret 2016

Tim Penguji

1. Dr. Darsono, S.E., MBA., Akt
2. Prof.H. Imam Ghozali, Mcom., Akt., Ph.D
3. Dr. Rr. Sri Handayani, S.E., M.Si., Akt

  
(.....)  
  
(.....)  
  
(.....)

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Anindya Dewi, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **Pengaruh Faktor Keuangan dan Non-Keuangan terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014)**, adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin itu, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 22 Februari 2016

Yang membuat pernyataan,



Anindya Dewi

NIM: 12030112140111

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor keuangan dan non-keuangan terhadap struktur modal. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas, *tangible asset*, dewan komisaris independen, kepemilikan manajerial, dan remunerasi.

Penelitian ini menggunakan metode dokumentasi pada laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2012-2014. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Jumlah sampel yang diperoleh dari kriteria tersebut adalah sebesar 145 sampel. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Sementara profitabilitas dan likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. *tangible asset*, dewan komisaris independen, kepemilikan manajerial, dan remunerasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci: struktur modal, ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas, *tangible asset*, komisaris independen, kepemilikan manajerial, remunerasi

## **ABSTRACT**

*The aim of this research to analyze the effect of financial and non-financial factor on firms' capital structure. Variabels Factors used in this study is the size of firm, profitability, liquidity, tangible assets, independent board, managerial ownership, and remuneration.*

*This research uses the annual report documentation on companies listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2012-2014. The sampling method used in this study is purposive sampling. The number of samples obtained from these criteria amounted to 145 samples . Hypothesis testing using multiple regression analysis .*

*The results of this research indicate that firm's size is significantly positive to capital structure. While other variabels such profitability and liquidity, are significantly negative to capital structure. While tangible asset, independent directors, managerial ownership and remuneration are not significantly effect to capital structure.*

*Keywords : capital structure, firm's size, profitability, liquidity, tangible asset, independent directors, managerial ownership, remuneration.*

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO**

The mind is everything. What you think you become.

(Buddha)

**Saya persembahkan skripsi ini untuk:**

Orangtua dan keluarga tercinta

Sahabat-sahabat tersayang

Semua pembaca skripsi ini

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **Pengaruh Faktor Keuangan dan Non-Keuangan terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014)**. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, masukan, pedoman, dorongan dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Suharnomo, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
2. Fuad, S.E.T, M.Si., Akt., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro
3. Dr. Darsono, S.E., MBA., Akt. selaku dosen pembimbing penulis yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan dan masukan kepada penulis dengan sangat sabar selama proses penulisan skripsi ini.
4. Drs. Agustinus Santosa Adiwibowo, MSi.,Akt. selaku dosen wali penulis yang telah membirakan arahan dan bimbingan selama masa studi penulis.
5. Seluruh Dosen dan staff Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro atas segala bantuan dan ilmu yang telah diberikan kepada penulis.



6. Kedua orang tua, Susanto dan Wahyu Yulistini, yang selalu memberikan dorongan, semangat, arahan, kepercayaan dan doa yang tiada henti kepada penulis. Tanpa mereka penulis tidak akan sampai pada tempat dimana penulis berdiri saat ini. Skripsi ini adalah persembahan kecil bagi kedua orang tua penulis.
7. Kepada kakak penulis, Angga Aditya, yang telah memberikan masukan, dorongan, serta doa kepada penulis.
8. Kepada teman tersayang Devy Ardiyanti, Farica Amelia, Hanifatuz Zahro, Meidinta Rinda Tania, Meyke Cynthia Dewi, Rahmilia Agustina, Shabrina Nurul Anwar, Sheila Avirolanda, Qorri Aina, Fahri Muhammad, Hariadi Prayogo, Indra Prakoso dan Pratama Septanoris yang telah menjadi keluarga dan tempat bertumpu penulis selama di Semarang. Salam sukses untuk kalian semua.
9. Dyah Ayu Cahyaningtyas, Claudia Sinaga, dan Nur Chaida atas segala pengalaman, ilmu dan kebahagiaan selama ini.
10. Kepada teman-teman kos Rahmi, Tasha, Wiwid, Heni, Ipeh, dan Meyke yang selalu ada untuk penulis selama 24 jam.
11. Kepada teman-teman Akuntansi Universitas Diponegoro 2012 atas segala bantuan, cerita, dan pengalaman selama ini. Semoga kedepannya kita dapat terus menjalin silaturahmi.
12. Kepada sahabat-sahabat yang penulis sayangi Marisa, Baby, dan Indah yang selalu siap menerima segala keluh kesah penulis tanpa rasa bosan dan memberikan masukan serta dorongan kepada penulis.

13. Kepada teman-teman SMA penulis Bella, Devi, Tika, Intan, Lia, Sheilla, Metha, Jenab, Husnun, Wulan, Diza, Mira, Ardel, dan Shaskia yang selalu menyediakan waktu untuk penulis dikala penulis kembali ke dari rantauan.
14. Kepada Dyah Ayu yang sudah menjadi teman penulis semenjak verifikasi, teman satu dosen wali, hingga teman satu dosen pembimbing. Sering-sering main ke Nindya Karya.
15. Kepada keluarga UPK Tari Anicha, Dini, Asti, Hani, Hesti, Meyke, Fattiya, Dea, Prissa, Adhisti, Ayu, Sasa, Ivani, Ivana, Itang, Adin, Juple, Fatim, Aida, Nadhila, Seleta, Uty dan semuanya yang tidak dapat penulis ucapkan satu persatu. Terima kasih atas segala ilmu, pengalaman, kebersamaan, keceriaan, dan kesabarannya selama ini kepada penulis.
16. Kepada keluarga Economic English Conversation Club, Puspa, Andini, Cici, Anita, Dinta, Isti, Clara, Naufal, Hunter, Dika, Andriyo, Bagus, Faisal dan semuanya yang tidak dapat penulis ucapkan satu persatu. Terima kasih atas segala pengalaman, ilmu, canda, dan kebersamaannya selama ini kepada penulis.
17. Teman-teman KKN Desa Sumberejo, Kecamatan Ngablak, Hasna, Yosita, Kak Nana, Kak Niar, Zerine, Haris, Udoy, Ale, dan Sakowi atas kebersamaannya selama ini.
18. Semua pihak yang terlibat pada penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penulis masih memiliki kekuarangan pada penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, diharapkan kritik dan saran yang membangun

dari segala pihak sebagai masukan untuk penulis. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis dan pihak lainnya.

Semarang, 22 Februari 2016

Penulis,

Anindya Dewi

NIM 1203011214111

## DAFTAR ISI

	Halaman
COVER.....	i
PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iv
ABSTRAK.....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1    Latar Belakang Masalah.....	1
1.2    Rumusan Masalah.....	5
1.3    Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
1.4    Sistematika Penulisan.....	7
BAB II.....	9
TELAAH PUSTAKA.....	9
2.1    Landasan Teori.....	9
2.1.1    Teori Agensi.....	9
2.1.2    Pecking Order Theory.....	12
2.1.3    Trade-Off Theory.....	15
2.1.4    Struktur Modal.....	15
2.1.5    Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	17
2.2    Penelitian Terdahulu.....	25
2.3    Kerangka Pemikiran.....	28
2.4    Perumusan Hipotesis.....	29

2.4.1	Pengaruh Ukuran perusahaan terhadap Struktur Modal .....	29
2.4.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	30
2.4.3	Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal .....	31
2.4.4	Pengaruh <i>Tangible Assets</i> terhadap Struktur Modal .....	32
2.4.5	Pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Struktur Modal	33
2.4.6	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Struktur Modal .....	34
2.4.7	Pengaruh Remunerasi terhadap Struktur Modal .....	35
BAB III .....		36
METODE PENELITIAN.....		36
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Oprasional Variabel .....	36
3.2.1	Variabel Dependen.....	36
3.2.2	Variabel Independen .....	36
3.2	Populasi dan Sampel .....	39
3.2.1	Populasi Penelitian .....	39
3.2.2	Sampel Penelitian.....	39
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	40
3.4	Metode Pengumpulan Data .....	40
3.5	Metode Analisis.....	40
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	40
3.5.2	Uji Asumsi Klasik .....	41
3.5.3	Analisis Regesi Berganda .....	44
3.5.4	Pengujian Hipotesis.....	45
BAB IV .....		48
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....		48
4.1	Deskripsi Variabel Penelitian .....	48
4.2	Analisis Data .....	49
4.5.1	Statistik Deskriptif .....	49
4.3	Hasil Pengujian Uj Asumsi Klasik .....	54
4.3.1	Uji Normalitas .....	54
4.3.2	Uji Multikolinearitas .....	56
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas .....	58
4.3.4	Uji Autokorelasi .....	60
4.4	Analisis Regresi.....	61
4.4.1	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	61

4.4.2	Uji F Model.....	61
4.4.3	Hasil Uji t.....	62
4.5	Pembahasan.....	66
4.5.1	Pengaruh Ukuran perusahaan terhadap Struktur Modal.....	66
4.5.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	68
4.5.3	Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	69
4.5.4	Pengaruh <i>Tangible Asset</i> terhadap Struktur Modal.....	69
4.5.5	Pengaruh Dewan Komisaris Independen terhadap Struktur Modal.....	70
4.5.6	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Struktur Modal.....	71
4.5.7	Pengaruh Remunerasi terhadap Struktur Modal.....	72
BAB V.....		74
PENUTUP.....		74
5.1	Kesimpulan.....	74
5.2	Keterbatasan.....	76
5.3	Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA.....		78
LAMPIRAN.....		82

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	26
Tabel 4.1 Populasi dan Sampel Penelitian Tahun 2012-2014.....	48
Tabel 4.2 Deskripsi Variabel Penelitian .....	50
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	56
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas .....	57
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	59
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	60
Tabel 4.7 Nilai Durbin-Watson.....	60
Tabel 4.8 Hasil Uji F Model .....	62
Tabel 4.9 Hasil Uji t.....	63
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis .....	66

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 4.1 Uji Normalitas Multivariate .....	55
Gambar 4.2 Uji Heteroskedastisitas .....	58



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Daftar Perusahaan Sampel.....	83
Lampiran B Output SPSS 21 .....	90

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Struktur modal merupakan hal yang penting dalam suatu organisasi. Dalam perusahaan berbentuk bisnis tugas manajemen adalah menentukan struktur modal, yaitu pendanaan yang berasal dari hutang dan ekuitas, yang dapat meningkatkan nilai perusahaan. Namun dalam meningkatkan nilai perusahaan bukanlah suatu hal yang mudah karena dalam menentukan hal ini memerlukan perbandingan antara ekuitas dan hutang agar menghasilkan biaya dan keuntungan yang seimbang. Kesalahan dalam menetapkan penggunaan ekuitas dan hutang ini dapat meningkatkan *financial distress* hingga kebangkrutan.

Pendanaan yang berasal dari hutang merupakan jenis pendanaan yang bersifat pinjaman yang harus dibayarkan kembali beserta bunga dari pinjaman tersebut. manfaat yang diperoleh dari pendanaan yang berasal dari hutang adalah perusahaan dapat merasakan keuntungan dari pengurangan pajak yang disebabkan beban bunga dari pinjaman tersebut. Selain itu pengembalian hutang sifatnya adalah tetap sehingga ketika perusahaan mengalami keuntungan perusahaan tidak perlu membayar dengan jumlah yang lebih kepada pihak debitor. Keuntungan lainnya dari keputusan menggunakan hutang adalah debitor tidak memiliki hak suara dalam pengambilan keputusan perusahaan. Namun perlu diperhatikan juga apabila dalam pemenuhan kebutuhan dana perusahaan lebih mengutamakan penggunaan hutang saja maka ketergantungan pada pihak luar semakin besar dan risiko finansialnya

makin besar (Riyanto, 2013). Hal ini dapat menyebabkan perusahaan mengalami *financial distress* yang berdampak pada kebangkrutan. Selain itu penggunaan hutang juga dapat menimbulkan konflik agensi antara pemegang saham dengan debitor.

Sementara manfaat yang diperoleh ketika menggunakan dana yang berasal dari ekuitas berupa saham adalah bahwa saham tidak mengharuskan perusahaan untuk membayar dividen. Sehingga perusahaan dapat menahan sisa laba untuk digunakan sebagai pendanaan kegiatan operasional. Namun pemenuhan kebutuhan pendanaan dilakukan melalui penerbitan saham juga memiliki risiko dan konsekuensi di masa yang akan datang. Penerbitan saham dapat menyebabkan pemegang saham memiliki kontrol berlebih terhadap manajemen (Paramu, 2007). Selain itu penerbitan saham baru dapat menyebabkan persentase kepemilikan saham lama menurun.

Penelitian mengenai struktur modal telah dilakukan selama bertahun-tahun, namun hingga saat ini belum ditemukan faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Hal ini kemungkinan dikarenakan perbedaan teori mengenai struktur modal, yaitu teori agensi yang merupakan teori mengenai hubungan antara manajer dengan pemegang saham dan debitor dengan pemegang saham. *Pecking order theory* mengatakan bahwa perusahaan akan lebih menyukai dana internal dibandingkan dengan dana eksternal. Ketika perusahaan memerlukan dana eksternal maka perusahaan akan memilih untuk menggunakan dana eksternal dengan risiko yang paling rendah dimulai dari hutang, saham preferen dan yang terakhir saham biasa. *Trade off theory* mengatakan bahwa perusahaan dalam memutuskan struktur modal

akan memperhatikan untung dan rugi yang dibawa oleh hutang ke dalam struktur modal perusahaan.

Penelitian mengenai struktur modal menarik untuk diteliti kembali dikarenakan menurut Aamir *et al* (2013) penelitian mengenai struktur modal masih menjadi pertanyaan di negara berkembang. Selain itu masih terdapat pertentangan pada teori struktur modal. Penelitian mengenai struktur modal telah banyak dilakukan baik di Indonesia maupun di luar Indonesia, diantaranya adalah Sheikh dan Wang (2011), Sabir dan Malik (2012), Aamir *et al* (2013), Liang *et al* (2014), Agyei dan Owusu (2014), Uddin (2015), Sheikh dan Wang (2012), Abor (2007), Haruman (2008), dan Nugroho (2013). Meskipun penelitian mengenai struktur modal telah banyak dilakukan, namun penelitian ini masih menarik untuk dilakukan karena masih terdapat inkonsisten pada penelitian-penelitian sebelumnya.

Berbagai penelitian mengenai struktur modal telah dilakukan oleh peneliti-peneliti sebelumnya dengan berbagai variabel yang berbeda dengan tujuan untuk mengetahui faktor apa saja yang mempengaruhi struktur modal. Salah satu faktor yang sering dijumpai dalam penelitian mengenai struktur modal adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan mempengaruhi struktur modal dikarenakan dengan semakin besar suatu perusahaan maka perusahaan memiliki tingkat penjualan yang tinggi sehingga dapat digunakan untuk pendanaan kegiatan operasional perusahaan.

Selain ukuran perusahaan, profitabilitas juga merupakan salah satu variabel yang dapat mempengaruhi struktur modal. Apabila profitabilitas meningkat maka kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba juga meningkat sehingga

perusahaan dapat meningkatkan laba ditahan. Kemudian likuiditas merupakan kemampuan untuk membayar kewajiban jangka pendek sehingga perusahaan dapat menggunakan aset lancar yang dimiliki untuk membiayai kegiatan operasional. Dan *tangible asset* yang dapat memperkecil asimetris informasi sehingga perusahaan dapat menerbitkan saham terlebih dahulu untuk memenuhi kebutuhan pendanaannya. Pemilihan variabel tersebut dikarenakan masih terdapat perbedaan hasil pada variabel tersebut baik dari segi teori maupun hasil penelitian.

Penelitian ini mengenai struktur modal apabila dilihat dari keuangan sudah banyak dilakukan, sehingga dalam penelitian ini penulis akan menambahkan faktor non keuangan berupa dewan komisaris independen, kepemilikan manajerial, dan remunerasi. Pemilihan variabel dewan komisaris independen dan kepemilikan manajerial dikarenakan dewan komisaris independen dapat menjadi penengah antara debitor dengan pemegang saham sementara kepemilikan manajerial dapat menjadi penengah antara pihak manajemen perusahaan dengan pemegang saham sehingga dapat memperkecil masalah asimetris informasi dan konflik agensi. Sementara variabel remunerasi digunakan dalam penelitian ini dikarenakan penelitian mengenai struktur modal banyak dikaitkan dengan remunerasi dewan direksi dan komisaris.

Dari penjelasan diatas dapat diketahui bahwa masih terdapat ketidakkonsistenan hasil dari penelitian-penelitian terdahulu sehingga variabel-variabel tersebut perlu diteliti kembali. Sementara objek penelitian ini akan dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2014. Pemilihan menggunakan perusahaan manufaktur sebagai objek

penelitian karena perusahaan manufaktur mengharuskan perusahaan-perusahaan tersebut untuk melaporkan laporan keuangannya kepada Bapepam dan dipublikasikan. Kemudian jumlah perusahaan manufaktur lebih banyak dibandingkan dengan perusahaan lain sehingga diharapkan dapat menghasikan simpulan yang dapat dibandingkan antara satu perusahaan dengan perusahaan lain. Selain itu perusahaan manufaktur mempunyai kriteria pengungkapan yang lebih sederhana apabila dibandingkan dengan perusahaan sektor lain.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Perusahaan memerlukan dana untuk memenuhi biaya kegiatan operasional yang dilakukan. Perolehan sumber dana ini dapat diperoleh dari dalam perusahaan (internal) maupun luar perusahaan (eksternal). Kombinasi antara pendanaan internal dan eksternal disebut dengan struktur modal. Pengambilan keputusan struktur modal akan mempengaruhi kinerja operasional perusahaan. Selain itu kesalahan dalam pengambilan keputusan struktur modal, terutama ketika perusahaan terlalu banyak menggunakan pendanaan eksternal, akan menyebabkan beban yang ditanggung oleh perusahaan semakin besar sehingga dapat dikatakan penetapan struktur modal merupakan salah satu faktor penentu dalam menentukan kesuksesan suatu perusahaan. Kesalahan dalam penetapan struktur modal dapat menyebabkan *financial distress* yang berujung pada kebangkrutan perusahaan (Sheikh dan Wang, 2011).

Struktur modal terus berkembang secara dinamis dan berubah dari waktu ke waktu. Perubahan struktur modal berdampak pada perubahan pada faktor-faktor yang mempengaruhinya. Perubahan ini disebabkan karena dalam operasional

perusahaan selalu terjadi berbagai kepentingan yang berhubungan dengan pendanaan akan berdampak pada struktur modal. Dengan struktur modal yang terus berkembang, maka perlu diteliti kembali faktor-faktor yang mempengaruhi dalam pengambilan struktur modal.

Berdasarkan pada pemaparan latar belakang di atas dapat disimpulkan bahwa masih terdapat perbedaan hasil penelitian terdahulu mengenai faktor-faktor yang berpengaruh dalam struktur modal. Berdasarkan uraian di atas muncul pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal?
3. Apakah likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal?
4. Apakah *tangible asset* berpengaruh negatif terhadap struktur modal?
5. Apakah dewan komisaris independen berpengaruh positif terhadap struktur modal?
6. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap struktur modal?
7. Apakah remunerasi berpengaruh negatif terhadap struktur modal?

### **1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian**

#### **1.3.1 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang dan rumusan yang telah dijelaskan sebelumnya, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal.
2. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal.

3. Untuk menguji pengaruh likuiditas terhadap struktur modal.
4. Untuk menguji pengaruh *tangible asset* terhadap struktur modal.
5. Untuk menguji pengaruh dewan komisaris independen terhadap struktur modal.
6. Untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap struktur modal.
7. Untuk menguji pengaruh remunerasi terhadap struktur modal.

### **1.3.2 Manfaat Penelitian**

Dari penelitian ini diharapkan memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Memberikan manfaat kepada investor dan kreditur agar informasi yang diperoleh pada penelitian ini dapat dijadikan sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi.
2. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan bagi perusahaan mengenai faktor-faktor apa saja yang berpengaruh dalam struktur modal.
3. Memberikan referensi kepada peneliti-peneliti lain yang berminat untuk meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi dalam penetapan struktur modal perusahaan.

### **1.4 Sistematika Penulisan**

Sistematika dalam penelitian ini dibagi menjadi lima bab. Adapun sistematika penulisan dalam penelitian ini adalah:

Bab I pendahuluan dalam menguraikan mengenai latar belakang dari penelitian, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika penulisan penelitian. Tujuan dari bab ini adalah untuk memberikan gambaran secara umum mengenai isi dari penelitian ini.



Bab II telaah pustaka menguraikan mengenai landasan teori dan yang digunakan dalam penelitian ini. Dalam bab ini juga dijelaskan mengenai penelitian-penelitian terdahulu yang hampir serupa dengan penelitian ini. Dari teori yang digunakan, kemudian ditarik hipotesa-hipotesa yang menjadi dasar penelitian.

Bab III metode penelitian menjelaskan mengenai variabel penelitian dan definisi operasionalnya. Selain itu pada bab ini juga menjelaskan populasi, sampel, jenis data, metode pengumpulan data, dan metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini.

Bab IV hasil dan analisis menguraikan proses pengolahan data yang telah dijelaskan pada BAB 3. Kemudian dari data yang diperoleh tersebut maka dapat menjawab pertanyaan yang tertuang pada BAB 1.

Bab V penutup dalam bab ini berisi kesimpulan yang merangkum penelitian secara menyeluruh. Selain itu pada bab ini juga menjelaskan mengenai keterbatasan pada penelitian ini serta mencoba memberi saran untuk penelitian-penelitian selanjutnya.