

**Laporan Penelitian Akhir Diajukan Kepada
Lembaga Penelitian dan Publikasi Ilmiah**



**AMBIGUITAS HUBUNGAN ANTARA STRUKTUR MODAL DENGAN
PROFITABILITAS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) TAHUN 2012-2013**

**Nama Peneliti:
Agus Zainul Arifin**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
NOVEMBER 2015**

HALAMAN PENGESAHAN

KEPALA/KOORDINATOR PROYEK PENELITIAN

- | | | |
|----------------------------|---|---|
| a. Nama lengkap | : | Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, M.M. |
| b. NIP | : | 10190018 |
| c. Jabatan struktural | : | - |
| d. Jabatan fungsional | : | Dosen Tetap |
| e. Tempat penelitian | : | Bursa Efek Indonesia (Indonesia Stock Exchange) |
| f. Beban Penelitian | : | 2 (Dua) SKS |
| g. Alamat | : | Jl. S. Parman No. 1 Grogol, jakarta Barat |
| h. Alamat Rumah | : | Jl. Dahlia I Blok F1 No. 16 Kota Bekasi – 17115 |
| i. Telepon | : | 021-8210628/081380007874 |
| j. Jangka Waktu penelitian | : | 6 (Enam) Bulan |
| k. Periode pelaksanaan | : | Februari sampai dengan Agustus 2015 |
| l. Biaya Penelitian | : | Rp.12.000.000,00 |

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Tarumanagara

Dr. Sawidji Widoatmodjo, MM.,MBA
NIP. 10191025



Jakarta, Nopember 2015
Peneliti,

Agus Zainul Arifin
NIP. 10190018

Menyetujui,
Ketua Lembaga Penelitian dan Publikasi Ilmiah

Ir. Jap Tji Beng, MMSI, Ph.D.
NIP. 10381047

SISTEMATIKA USUL PENELITIAN

Usul penelitian disusun dengan sistematika sebagai berikut:

I. Identitas Penelitian

1. Judul Penelitian:

AMBIGUITAS HUBUNGAN ANTARA STRUKTUR MODAL DENGAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2012-2013

- | | | |
|----------------------------|---|---|
| a. Nama lengkap | : | Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, M.M. |
| b. NIP | : | 10190018 |
| c. Jabatan structural | : | - |
| d. Jabatan fungsional | : | Dosen Tetap |
| e. Tempat penelitian | : | Bursa Efek Indonesia (Indonesia Stock Exchange) |
| f. Beban Penelitian | : | 2 (Dua) SKS |
| g. Alamat | : | Jl. S. Parman No. 1 Grogol, jakarta Barat |
| h. Alamat Rumah | : | Jl. Dahlia I Blok F1 No. 16 Kota Bekasi – 17115 |
| i. Telepon | : | 021-8210628/081380007874 |
| j. Jangka Waktu penelitian | : | 6 (Enam) Bulan |
| k. Periode pelaksanaan | : | Februari sampai dengan Agustus 2015 |
| l. Biaya Penelitian | : | Rp.12.000.000,00 |

2. Anggota Peneliti (maksimum 3 orang) sebutkan nama dan gelar akademik, bidang keahlian, jabatan struktural/fungsional, fakultas/jurusan, waktu penelitian.

No.	Nama dan Gelar Akademik	Bidang Keahlian	Instansi	Alokasi Waktu (jam/minggu)
1	-	-	-	-
2				

3. Objek Penelitian (jenis material yang akan diteliti dan segi penelitian)
4. Masa Pelaksanaan Penelitian:
a. Mulai : Februari 2015
b. Berakhir : Nopember 2015
5. Anggaran yang disetujui : Rp.12.000.000,-
6. Lokasi Penelitian : Bursa Efek Indonesia
7. Hasil yang ditargetkan (temuan baru/paket teknologi /hasil lain), beri penjelasan temuan empiris bidang kajian pada Manajemen Keuangan.
8. Institusi yang terlibat: Bursa Efek Indonesia.

Biodata Peneliti:

1. Identitas Peneliti:

- a. Nama Lengkap : Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM.
- b. Tempat/ Tanggal Lahir : Bekasi/18 Agustus 1963
- c. Bidang Keahlian : Manajemen Keuangan
- d. Jenjang Kepangkatan : Lektor Kepala
- e. Fakultas/Jurusan : Fakultas Ekonomi/ Akuntansi
- f. Alamat Rumah : Jl. Dahlia I Blok F1 No. 16 Bekasi
- g. Telpon/ HP : 021-8210628/081380007874
- h. Email : agusza1808@gmail.com

2. Riwayat Pendidikan:

- a. Pendidikan S1: Institut Pertanian Bogor, Lulus Tahun 1986
- b. Pendidikan S2: Program Magister Manajemen (MM) Fakultas Pacasarjana Universitas Gadjah Mada, Lulus Tahun 1990
- c. Pendidikan S3: Didang studi Manajemen Keuangan Fakultas Pascasarjana Universitas Padjadjaran Bandung, Lulus Tahun 2006.

3. Riwayat Pekerjaan

- a. Dosen tetap pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara sejak 1990 – sekarang
- b. Dosen tetap pada program Magister Manajemen Fakultas Pascasarjana Universitas Tarumanagara sejak 2010 - sekarang

4. PENELITIAN

TAHUN	JUDUL	SUMBER & NILAI DANA	PERAN
2006	Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham Terhadap Struktur Modal Setra Dampaknya Pada Kinerja Perusahaan (Survey pada Emiten Non Keuangan di Bursa Efek Jakarta Tahun 2001–2003)	Mandiri Rp.100.000.000	Peneliti utama
2009	Pemilihan Aset Untuk Portofolio Investasi Pada Industri Batu Bara yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Periode Tahun 2006 – 2008	LPPI Untar Rp. 5.000.000	Peneliti utama
2010	Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Pada Emitter Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009	MM Untar Rp. 9.000.000	Peneliti utama
2011	Struktur kepemilikan Saham dan <i>Corporate Governance</i> Dalam Keputusan Pendanaan Pada Kelompok Saham LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun	MM Untar Rp.12.000.000	Peneliti Utama

	2009 – 2010		
2011	Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas, Struktur Kepemilikan Saham terhadap Struktur Modal Pada Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2007 – 2009	LPPI Untar Rp. 5.000.000	Peneliti utama
2012	Model Pemetaan Potensi PAD Berbasis WEB Untuk Mewujudkan Efisiensi dan Efektifitas Dalam Penyelenggaraan Otonomi dan GCG Kabupaten Bandung Barat	Hibah Strategi Nasional DIKTI Rp.90.000.000	Ketua Peneliti (anggota: Ishak R dan Bambang)
2012	Pengaruh Pertumbuhan Aset dan DPR Terhadap Return Saham Pada Kelompok Indeks KOMPAS 100 di BEI Tahun 2009-2010	LPPI Untar Rp. 7.000.000	Ketua Peneliti (anggota Elizabeth)
2012	Pertimbangan Pembentukan Penyisihan Aktiva Produktif Pada Industri Perbankan Di Indonesia Periode 2007-2011	LPPI Untar . Rp. 7.000.000	Ketua Peneliti (anggota Elizabeth)
2013	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebutuhan Modal Kerja Pada Perusahaan-Perusahaan Manufaktur di Indonesia Periode 2008-2012	LPPI Rp.7.100.000	Ketua Peneliti (Anggota: Elisabeth)
2013	Keputusan Pendanaan Dan Investasi Untuk Mencapai Tujuan Perusahaan Yang Teradaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011	MM Untar Rp.12.000.000	Peneliti Tunggal

5. KARYA TULIS PADA JURNAL ILMIAH

Tahun 2001 : Dampak Suku Bunga Terhadap Return Saham, Obligasi, dan Hutang Jangka Pendek. *Jurnal Manajemen FE UNTAR* Th. V/01/Feb/2001. pp.: 10-18 (ISSN: 1410-3583).

Upaya Menyehatkan Perbankan Melalui Ekspansi Kredit. *Jurnal Manajemen FE UNTAR* Th. VI/02/Feb/2001. pp.: 21-29 (ISSN: 0854-9842).

Tahun 2002 : Karakteristik Pasar Uang di Indonesia (Penulis bersama Sri Hasnawati). *Jurnal Manajemen FE UNTAR*. Th. VI/02/Juni/2002. pp. 192 – 203 (ISSN: 1410-3583).

- Tahun 2003 : Meningkatkan Kinerja Perusahaan Melalui Kompesasi Manajerial: Suatu Tinjauan Teoritis. Jurnal Manajemen *FE UNTAR*. Th. Th. VII/01/FEB/2003. pp. 10 – 28 (ISSN: 1410-3583)
- Tahun 2006 : Meningkatkan Kinerja Perusahaan Melalui Kompesasi Manajerial: Suatu Tinjauan Teoritis. Jurnal Manajemen *FE UNTAR*. Th. Th. VII/01/FEB/2003. pp. 10 – 28 (ISSN: 1410-3583).
- Tahun 2007 : Inflasi, Kurva Yield, dan Durasi: Kajian Teori dalam Perspektif Praktis. *Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya*, Program Pasca Sarjana Universitas Sriwijaya Vol. 5 No. 10 Desember 2007. pp. 71 - 83 (ISSN: 1412-4521).
- Tahun 2010 : The Ownership Structure on Capital Structure and The Firm Performance. *International Journal of Business, Management, and Economics*. Yasar University (Turkey). Volume 4 No. 11 – 12. November-Decembe. 2010 (ISSN 1306 1097). (Sebagai tulisan terbaik untuk kajian Manajemen Keuangan)
- Tahun 2012 : Global Network International Journal of Business, Management, and Accounting. STIE Surabaya and KADIN Surabaya, Volume V No. 1, March 2012 (ISSN 1411 6014).
- Tahun 2013 : Scientific Research Journal (SCIRJ), Volume 1, Issue 1, August 2013 1 ISSN 2201-2796. Judul "Assets Effectiveness on Profitability of Manufacture Industry Listed on Indonesia Stock Exchange Years 2010-2011" (Sebagai penulis pertama bersama Novia Edwiana Paimanta)

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	i
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRACT.....	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Perumusan Masalah.....	4
BAB II. LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS PENELITIAN	5
A. Grand Theory	5
1. Signalling Theory	5
2. Pecking Order Theory	7
3. <i>The Trade Off Model</i>	8
B. Definisi Variabel	9
1. Struktur Modal	9
2. Profitabilitas	11
C. Teori Hubungan Antara Variabel Penelitian	15
1. Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal	15
2. Pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas	16
D. Penelitian Relevan	18
1. Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal	18
2. Pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas	20
E. Kerangka Penelitian	26
F. Hipotesis Penelitian	26
BAB III. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN	27
A. Tujuan Penelitian	27
B. Manfaat Penelitian	27
BAB IV. METODE PENELITIAN	28
A. Deskripsi Subjek dan Objek Riset.....	28
B. Disain Penelitian	28
C. Operasionalisasi Variabel.....	28

D. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel	30
E. Teknik Analisis Statistik	30
1. Statistik Deskriptif.....	30
2. Statistik Regresi	31
3. Uji model penelitian.....	31
BAB V. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	33
A. Analisis Statistik Deskripsi	33
B. Analisis Statistik.....	35
1. Menentukan jumlah lag persamaan statistik.....	35
2. Uji Granger Causality	37
3. Model persamaan regresi	39
1. Uji asumsi klasik.....	39
C. Pembahasan.....	40
BAB VI. SIMPULAN DAN SARAN	42
A. Simpulan Penelitian	42
B. Saran.....	42
DAFTAR PUSTAKA.....	43
LAMPIRAN	45

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Matriks Ringkasan Penelitian Terdahulu Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	19
Tabel 2.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas.....	24
Tabel 5.1 Statistik deskripsi variabel penelitian	33
Tabel 5.2 Penentuan Panjang Lag Menggunakan AIC Default Eviews (Lag Order Delapan).....	35
Tabel 5.3 Penentuan Panjang Lag Menggunakan AIC Dengan Lag Order Sebanyak Lima.....	36
Tabel 5.4 Penentuan Panjang Lag Menggunakan AIC Dengan Lag Order Sebanyak 10.....	37
Tabel 5.5 Hasil Uji Granger Causality.....	38
Tabel 5.6 Hasil Regresi Hubungan ROE Tterhadap DER Dengan Lag = 2	39
Tabel 5.7 Uji Heteroskedastisitas Dengan White Test	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Mentah Variabel Penelitian	45
Lampiran 2. Data Untuk Input Variabel	54
Lampiran 3. Output Hasil Analisis Program Sofware	54

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi pada dasarnya mencakup dua hal, yakni “mengeluarkan saat ini untuk mengharapkan keuntungan di saat mendatang” dan “mengeluarkan secara pasti untuk keuntungan yang belum pasti”. (Santoso,2008:1). Hakikat suatu perusahaan pada dasarnya adalah satu aktivitas investasi untuk menciptakan laba atau meningkatkan kekayaan dari stakeholdersnya. Berbagai cara dilakukan oleh perusahaan untuk mencapai tujuannya. Ada berbagai alternatif bagi perusahaan yang dapat dilakukan untuk mengarahkan perusahaan menciptakan suatu laba atau keuntungan yaitu dengan menambah revenue yang ada atau dengan mengurangi biaya dari operasional suatu perusahaan. Cara lain yang unik dan merupakan suatu cara penerapan manajemen yang efektif.

Menambah revenue bisa dengan cara-cara sederhana. Ada beberapa cara yaitu dengan meningkatkan kinerja karyawan, menambah daya produksi, meningkatkan sales dan lain-lain. Cara penambahan keuntungan dengan cara yang bersifat pasif seperti investasi atau mencari revenue tambahan seperti deposito, jual beli emas, menjual asset dan investasi lainnya.

Dalam mengurangi biaya bisa juga dengan salah satu cara yaitu mengganti mesin dengan kapasitas dan biaya produksi yang lebih rendah. Namun ada juga hal lain yang bisa menjadi aspek pengurangan biaya yang krusial dan menjadi keunggulan kompetitif bagi perusahaan apabila bisa mengelola sumber

pendanaannya dalam jangka panjang, yaitu mengelola struktur modalnya. Penerapan ini diharapkan mengacu pada profit di masa mendatang.

Dalam rangka penciptaan produk atau jasa tentunya perlu dana untuk pengadaan infrastruktur dan kegiatan operasional perusahaan. Dana tersebut dapat diperoleh dari berbagai sumber seperti ekuitas perusahaan maupun dengan menggunakan hutang. Namun, dengan ekuitas perusahaan saja tentunya sangat sulit untuk memenuhi keperluan konsumen yang begitu besarnya. Selain itu dengan mengandalkan ekuitas perusahaan menjadi terhambat karena keterbatasan ekuitas itu sendiri. Keterbatasan ekuitas menghasilkan suatu solusi dengan pembiayaan dengan hutang. Pembiayaan yang pada awalnya hanya menggunakan ekuitas dipadukan dengan hutang yang jumlahnya bisa melebih dana yang dibutuhkan. Perusahaan mengambil pilihan untuk berhutang karena keuntungan yang nantinya dapat dicapai jauh dibanding biaya yang dikeluarkan karena menggunakan hutang itu sendiri serta dikarenakan adanya penghematan pajak yang mengurangi lagi biaya perusahaan tersebut.

Profitabilitas menurut Sartono (2001:122) adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungan dengan penjualan total aktiva maupun modal sendiri. Profitabilitas yang tinggi ini yang menjadi sasaran perusahaan. Profitabilitas yang tinggi menaikkan value suatu perusahaan sehingga nantinya saham perusahaan tersebut semakin laku di pasar dan memperbesar kekayaan dan kekuatan dari perusahaan tersebut.

Uraian tersebut untuk menjelaskan bahwa struktur modal mempengaruhi profitabilitas perusahaan. Profitabilitas adalah tujuan antara untuk mencapai

