



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, PROFITABILITAS DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA
SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014**

Diajukan Oleh :

NAMA : JULIE DIAN PUJAYA

NIM : 115110067

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2015

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : JULIE DIAN PUJAYA
NO. MAHASISWA : 115110067
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014*

Jakarta, Juli 2015

Pembimbing,

(Dr. Herman Ruslim, SE., MM., Ak., MAPPI (Cert))

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA :JULIE DIAN PUJAYA
NO. MAHASISWA :115110067
PROGRAM JURUSAN :S1 / MANAJEMEN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014*

Tanggal: 7 Juli 2015

Ketua Penguji :

(Dr. Ir. Agus Zaenul Arifin, MM.)

Tanggal: 7 Juli 2015

Anggota Penguji:

(Dr. Herman Ruslim, SE., MM., Ak., MAPPI (Cert))

Tanggal: 7 Juli 2015

Anggota Penguji:

(RR. Kartika Nuringsih, SE, M.Si)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

- (A) JULIE DIAN PUJAYA (115110067)
- (B) PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014*
- (C) xv + 71 hlm, 2015, tabel 7 ; gambar 1 ; lampiran 4
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstract : *The purpose of this study is to analyze the effect of Growth Opportunity, Profitability, and Firm Size against Capital Structure decisions in the foods and beverages in the period 2010-2014. The sample of this research consisting of 12 companies that has been listing in Indonesian Stock Exchange that has been selected by purpose sampling method. The analytical method used in this study are Generalized Least Square (GLS) performed with E-views 6.0. The results showed that Growth Opportunity, Profitability, and Firm Size have significant effect toward Capital Structure. Partially, Firm Size has no effect towards Capital Structure.*
- (F) Daftar Pustaka 61 (1980–2014)
- (G) Dr. Herman Ruslim, SE., MM., Akt, MAPPI (Cert)

If you don't like something, change it.

If you can't change it, change your attitude.

Don't complain.

-Maya Angelou.

For my beloved:

Daddy, Mommy, Brothers

and All my Friends

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat dan bimbingan-Nya dengan penuh cinta kasih yang senantiasa menyertai saya dalam rangka pembuatan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis, sehingga dapat diselesaikannya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si selaku Ketua Jurusan Program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., MAPPI (Cert) selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah mengajar saya selama menempuh pendidikan S1 Manajemen.

5. Papa, Mama, Leo, Budi dan seluruh anggota keluarga besar penulis yang telah memberikan cinta, doa, bantuan, semangat, dan dukungan selama penyusunan skripsi ini berlangsung.
6. Andi Kurnia yang selalu menemani, memberikan dukungan, cinta dan semangat bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Fiona Sisca, Gregloria Evelin, Dian Tan, Daniel, Steven Oktaviano, Christopher Tan, Mega Neselia, Catalia Yulinda, Rendy, Jeffrey, Cau Khun, yang selalu bersama-sama dan saling membantu selama masa perkuliahan, dan masa pembuatan skripsi ini baik suka maupun duka.
8. Rita Iswandi, Stephanie Shandy, Fielya Mardalena, Mella Aprillianty, dan Vincentya Agata yang selalu memberikan doa dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman sesama bimbingan, yaitu Andi Kurnia dan Guido yang selalu bersama-sama dalam penyusunan skripsi ini.
10. Untuk ALL IMMA, khususnya teman-teman IMMANTA angkatan 2011 yang telah memberikan semangat agar skripsi ini dapat selesai.
11. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Oleh karena itu, dengan tangan dan hati yang terbuka saya bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, Juli 2015

Penulis,

(Julie Dian Pujaya)

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI..... | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | iii |
| ABSTRAK | iv |
| HALAMAN MOTTO | v |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | vi |
| KATA PENGANTAR | vii |
| DAFTAR ISI..... | x |
| DAFTAR TABEL..... | xiii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Permasalahan..... | 1 |
| 1. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 2. Identifikasi Masalah..... | 8 |
| 3. Pembatasan Masalah | 8 |
| 4. Perumusan Masalah | 9 |
| ..... | 7 |
| B. Tujuan dan Manfaat Penelitian | 10 |
| ..... | 7 |
| 1. Tujuan | 10 |
| ..... | 7 |

| | |
|-------------------------------------|----|
| 2. Manfaat | 10 |
| | |
| | |
| ..... | 8 |
| BAB II LANDASAN TEORI | 12 |
| | |
| | |
| 9 | |
| A. Definisi Variabel..... | 12 |
| | |
| | |
| | |
| ..... | 9 |
| 1. Struktur Modal | 12 |
| | |
| | |
| | |
| ..... | 9 |
| 2. <i>Growth Opportunity</i> | 13 |
| | |
| | |
| ..... | 14 |
| 3. Profitabilitas | 14 |
| | |
| | |
| ..... | 15 |
| 4. Ukuran Perusahaan..... | 16 |
| B. Kerangka Teori | 17 |
| 1. Teori Modigliani dan Miller..... | 17 |
| | |
| | |
| | |
| ..... | 9 |

| | |
|---|-----------|
| 2. <i>Trade-off Theory</i> | 18 |
| | |
| | |
| ..... | 14 |
| 3. <i>Pecking Order Theory</i> | 19 |
| | |
| | |
| ..... | 15 |
| 4. <i>Asymmetric Information Theory</i> | 20 |
| C. Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal..... | 21 |
| D. Penelitian yang Relevan | 24 |
| | |
| | |
| ..... | 28 |
| E. Kerangka Pemikiran..... | 27 |
| F. Hipotesis..... | 29 |
| | |
| | |
| | |
| ..... | 29 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 30 |
| | |
| | |
| ..... | 31 |
| A. Populasi dan Teknik Pemilihan Sample | 30 |
| 1. Populasi..... | 30 |
| 2. Sample..... | 30 |
| B. Operasional Variabel | 31 |
| 1. Struktur Modal | 31 |
| 2. <i>Growth Opportunity</i> | 31 |
| 3. Profitabilitas | 31 |

| | |
|---|----|
| 4.Ukuran Perusahaan..... | 31 |
| C. Metode Pengumpulan Data..... | 32 |
| D. Teknik Analisis Data | 33 |
| 1.Statistik Deskriptif | 33 |
| 2. Uji Chow | 33 |
| 3. <i>Hausman-test</i> | 34 |
| 4. Analisis Regresi Ganda | 35 |
| 5. Pengujian Hipotesis..... | 35 |
| a. Uji-t | 35 |
| b. Uji-f..... | 38 |
| 6. Uji Koefisien Determinasi Ganda (R^2)..... | 39 |
| BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN..... | 41 |
| A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian | 41 |
| B. Hasil Analisis Data | 42 |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif..... | 42 |
| | |
| 2. Uji Chow..... | 44 |
| 3. <i>Hausman-test</i> | 45 |
| 4. Analisis Regresi Ganda..... | 46 |
| 5. Uji Hipotesis | 49 |
| a. Uji-t | 49 |
| b. Uji-f..... | 53 |
| 6. Nilai Koefisien Determinasi Ganda (R^2)..... | 54 |
| 7. Pembahasan..... | 55 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... | 58 |
| | |

| | |
|---------------------------|----|
| ..... | 49 |
| A. Kesimpulan..... | 58 |
| | |
| | |
| | |
| ..... | 49 |
| B. Saran | 59 |
| | |
| DAFTAR PUSTAKA | 61 |
| | |
| | |
| ..... | 50 |
| LAMPIRAN | 66 |
| | |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP..... | 71 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|-----------|--|----|
| Tabel 1.1 | Tabel <i>Research Gap</i> | 5 |
| Tabel 3.1 | Table Variabel dan Definisi Operasional Variabel | 32 |
| Tabel 4.1 | Perusahaan Sampel..... | 41 |
| Tabel 4.2 | Hasil Uji Statistik Deskriptif..... | 42 |
| Tabel 4.3 | Hasil Uji Chow..... | 44 |
| Tabel 4.4 | Hasil <i>Hausman-test</i> | 46 |
| Tabel 4.5 | Hasil Analisis Regresi Ganda | 47 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|------------|-------------------------|----|
| Gambar 2.1 | Kerangka Pemikiran..... | 28 |
| | | |
| | | |
| | xx | |

DAFTAR LAMPIRAN

| | | |
|------------|--|----|
| Lampiran 1 | Hasil Perhitungan <i>Growth Opportunity</i> , Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal | 67 |
| Lampiran 2 | Hasil Uji Chow..... | 68 |
| Lampiran 3 | Hasil <i>Hausman-test</i> | 69 |
| Lampiran 4 | Hasil Analisis Regresi Ganda | 70 |

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Dalam kondisi ekonomi global yang semakin maju ini, keberadaan sebuah perusahaan dalam perekonomian tengah mengalami persaingan yang sangat tinggi. Baik menghadapi pesaing perusahaan yang berasal dari dalam negeri maupun perusahaan-perusahaan asing yang memiliki modal yang melimpah.

Salah satu indikator suatu negara dapat dikategorikan apakah dalam masa berkembang, apakah sedang berada dalam kondisi maju, atau bahkan dalam masa-masa krisisnya itu dapat dilihat dari kondisi perekonomian mereka. Apabila perekonomiannya dalam keadaan baik maka hal tersebut dapat mencerminkan bahwa negara tersebut dalam keadaan baik, begitu pula sebaliknya apabila perekonomian suatu negara sedang dalam keadaan yang buruk maka dapat dikatakan bahwa negara tersebut sedang mengalami suatu permasalahan (Daulay, 2009:190).

Perusahaan dituntut untuk dapat bertahan dan bersaing tidak hanya perusahaan di wilayah domestik yaitu dengan perusahaan yang ada di dalam negara tersebut tetapi juga harus bersaing dengan perusahaan-perusahaan asing yang masuk dari luar, ataupun produk-produk asing yang berasal dari luar negeri. Karena dengan adanya globalisasi seperti saat ini maka pihak asing dapat mendirikan perusahaan yang mereka inginkan di negara

tertentu, terutama dengan adanya perjanjian zona perdagangan bebas maka perusahaan dari luar bebas menjual hasil produk mereka tanpa dikenakan pajak bea cukai sehingga harga barang menjadi sama atau bahkan lebih murah dibanding harga biasanya (Margaretha, Farah dan Aditya Rizky Ramadhan, 2010:119).

Hal ini akan mendorong perusahaan untuk meningkatkan produktivitas kegiatan produksi, pemasaran dan strategi perusahaan. Kegiatan tersebut berkaitan agar dapat bersaing dan mengembangkan perusahaan mereka tidak hanya pada tingkat regional tetapi juga internasional. Termasuk perusahaan makanan dan minuman, mereka akan menghadapi tingginya persaingan dari perusahaan lain dalam industri tersebut. Hal ini terkait dengan semakin banyak produk-produk makanan dan minuman impor yang berdatangan sehingga menyebabkan semakin banyak jenis produk makanan dan minuman yang ada.

Sektor makanan dan minuman sangat menarik untuk dicermati karena perusahaan makanan dan minuman merupakan salah satu sektor yang diminati oleh para investor, alasannya adalah sektor ini merupakan salah satu sektor yang dapat bertahan di tengah kondisi perekonomian Indonesia, karena pendirian perusahaan makanan dan minuman yang semakin banyak diharapkan dapat memberikan prospek yang menguntungkan dalam memenuhi kebutuhan masyarakat (Yovin dan Ni Putu, 2012:2).

Pada dasarnya tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan kesejahteraan pemilik melalui peningkatan nilai perusahaan. Usaha

perusahaan dalam memaksimalkan keuntungan di tengah persaingan ekonomi global yang sangat ketat maka diperlukan pengambilan keputusan yang tepat dari manajer perusahaan untuk keputusan investasi, keputusan pendanaan dan keputusan dividen.

Salah satu keputusan penting yang dihadapi manajer keuangan dalam kaitannya dengan kegiatan operasi perusahaan adalah keputusan pendanaan. Manajer harus mampu menghimpun dana baik yang bersumber dari dalam perusahaan maupun dari luar perusahaan secara efisien, dalam arti keputusan pendanaan tersebut merupakan keputusan pendanaan yang mampu meminimalkan biaya modal yang harus ditanggung perusahaan. Biaya modal yang timbul dari keputusan pendanaan tersebut merupakan konsekuensi yang secara langsung timbul dari keputusan yang dilakukan manajer.

Keputusan pendanaan yang baik dari suatu perusahaan dapat dilihat dari struktur modal, yaitu keputusan keuangan yang berkaitan dengan komposisi hutang, baik hutang jangka panjang dan hutang jangka pendek, saham preferen, dan saham biasa yang akan digunakan oleh perusahaan.

Menurut Firnanti (2011), struktur modal yang optimal adalah suatu kondisi dimana sebuah perusahaan dapat menggunakan kombinasi utang dan ekuitas secara ideal,yaitu menyeimbangkan nilai perusahaan dan biaya atas struktur modalnya. Struktur modal yang optimal dapat berubah sepanjang waktu, yang dapat mempengaruhi biaya modal tertimbang (*weighted average cost of capital*). Selanjutnya, perubahan biaya modal

akan mempengaruhi keputusan anggaran modal dan akhirnya akan mempengaruhi harga saham perusahaan.

Struktur modal yang optimal dapat diartikan sebagai struktur modal yang dapat meminimalkan biaya penganggaran modal keseluruhan atau biaya modal rata-rata, sehingga memaksimalkan nilai perusahaan (Husnan, 1996:302). Sumber dana yang digunakan pada hakikatnya merupakan komposisi dana atau struktur modal perusahaan. Groth dan Anderson (1997) menyatakan komposisi yang efisien dapat mengurangi biaya modal. Dengan menurunkan biaya modal secara langsung meningkatkan *return* bersih ekonomis dan meningkatkan nilai perusahaan.

Brigham and Houston (2006:42) mengungkapkan bahwa variabel yang mempengaruhi struktur modal adalah stabilitas penjualan, struktur aktiva, *leverage* operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman dan agen pemberi peringkat, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan, dan fleksibilitas.

Banyak penelitian yang membahas mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal dan ditemukan kesenjangan dari hasil penelitian terdahulu (*research gap*). Berikut akan disajikan secara ringkas hasil kesenjangan penelitian dalam tabel 1.1

Tabel 1.1
Tabel Research Gap

| Nama Peneliti | Judul Penelitian | Hasil Penelitian |
|---------------|------------------|------------------|
|---------------|------------------|------------------|

| | | |
|---|--|---|
| Utami, Endang Sri (2009) | Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur | Profitabilitas dan struktur asset berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal sedangkan <i>growth opportunity</i> dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. |
| Wijaya, M. Sienly Veronica dan Bram Hadianto (2008) | Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Ritel di Bursa Efek Indonesia | Struktur asset dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal sedangkan tingkat profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal. |
| Seftianne dan Ratih Handayani (2011) | Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor manufaktur | <i>Growth opportunity</i> dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan tingkat profitabilitas, struktur asset, risiko bisnis, kepemilikan manajerial dan tingkat likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. |
| Kartika, Andi (2009) | Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang <i>Go Public</i> di BEI | Struktur asset dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal sedangkan profitabilitas berpengaruh negative dan signifikan terhadap struktur modal |

| | | |
|--------------------------------------|---|---|
| Joni dan Lina (2010) | Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal | Pertumbuhan aktiva memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur. Risiko bisnis tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Dividen (DPR) tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Struktur aktiva memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. |
| Arrayani (2003) | Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur modal dan Implikasinya Terhadap Modal Sendiri pada Industri Tekstil yang <i>Go Public</i> di Bursa Efek Jakarta | Hanya tingkat pajak yang memiliki hubungan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan tidak memiliki hubungan yang signifikan terhadap struktur modal. |
| Putri, Meidera Elsa Dwi (2012) | Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). | Profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Struktur Aktiva berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal dan Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. |
| Ogbulu dan Emeni (2012) | <i>Determinants of Corporate Capital Structure in Nigeria</i> | Profitabilitas memiliki pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap struktur modal. |
| Kesuma, Ali (2009) | Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang <i>Go</i> | Pertumbuhan penjualan dan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. |

| | | |
|--|---|--|
| | <i>Public</i> di Bursa Efek Indonesia. | |
| Ruslim, Herman (2010) | Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal: Analisis Empiris Terhadap saham LQ-45 | <i>Profitabilitas dan growth opportunities</i> berpengaruh secara negatif terhadap Struktur Modal, sedangkan <i>size</i> , <i>tangibility</i> , dan <i>operating risk</i> berpengaruh secara positif terhadap Struktur Modal. |
| Oktaviani , Goey Lilian dan Mariana Ing Malelak (2014) | Analisa Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan Struktur Modal Perusahaan di industri properti pada periode 2008-2013 | Profitabilitas dan pertumbuhan yang diukur dengan perubahan total aset tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan struktur modal perusahaan. Sedangkan pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap keputusan struktur modal perusahaan. |
| R. Agus Sartono dan Ragil Sriharto (1999) | Faktor-Faktor Penentu Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia | <i>Size</i> , dan <i>growth</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan variabel <i>tangibility of assets</i> , <i>growth opportunities</i> , dan <i>uniqueness</i> tidak berpengaruh terhadap struktur modal. |

Berdasarkan permasalahan yang diuraikan dan perbedaan hasil penelitian terdahulu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, dapat diidentifikasi masalah-masalah sebagai berikut :

- a. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap perusahaan sektor industri makanan dan minuman pada tahun 2010-2014
- b. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal
- c. Bagaimana pengaruh *growth opportunity* terhadap struktur modal
- d. Bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal
- e. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal
- f. Bagaimana pengaruh tingkat likuiditas terhadap struktur modal
- g. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap struktur modal
- h. Bagaimana pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal
- i. Bagaimana pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal

3. Pembatasan Masalah

Mengingat luasnya ruang lingkup penelitian dan keterbatasan waktu yang dimiliki oleh peneliti maka diperlukan pembatasan permasalahan dalam penelitian ini sehingga penelitian dapat dilakukan lebih mendalam dan terfokus. Berdasarkan uraian yang terdapat dalam indentifikasi masalah di atas, pembatasan masalah dalam penelitian ini mencakup :

- a. Jumlah variabel independen yang akan digunakan dalam penelitian adalah tiga, yaitu *Growth Opportunity*, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan.

- b. Data yang digunakan dalam penelitian adalah laporan keuangan perusahaan yang bergerak pada sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2010-2014

4. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah dan pembatasan masalah yang telah dikemukakan sebelumnya, maka masalah dalam penelitian dirumuskan sebagai berikut :

- a. Apakah *Growth Opportunity* secara parsial mempengaruhi Struktur Modal pada sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2010-2014?
- b. Apakah Profitabilitas secara parsial mempengaruhi Struktur Modal pada sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2010-2014?
- c. Apakah Ukuran Perusahaan secara parsial mempengaruhi Struktur Modal pada sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2010-2014?
- d. Apakah *Growth Opportunity*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan secara simultan mempengaruhi Struktur Modal pada sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2010-2014?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Berdasarkan perumusan masalah diatas maka tujuan penelitian ini adalah :

- a. Untuk mengetahui pengaruh *growth opportunity* terhadap struktur modal
- b. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal
- c. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal
- d. Untuk mengetahui pengaruh *growth opportunity*, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal

2. Manfaat

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

- a. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dan pertimbangan bagi pihak manajemen perusahaan untuk mengambil tindakan dan kebijakan yang sesuai sehingga dapat membentuk struktur modal perusahaan yang baik
- b. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran tentang struktur modal perusahaan yang dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dan calon investor untuk menginvestasikan uang mereka
- c. Untuk memberikan gambaran seberapa besar pengaruh *growth opportunity*, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal.

d. Untuk memberikan kesempatan bagi penulis dalam menerapkan ilmu pengetahuan yang telah diperoleh selama masa pendidikan, serta untuk memenuhi syarat mencapai gelar sarjana ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, Shochrul R. dkk. (2011). *Cara cerdas menguasai eviews*. Jakarta: Salemba Empat
- Andriyanti, Elyana Noor. (2007). *Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Operating Leverage Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)*. Skripsi Sarjana S1 Universitas Negeri Semarang.
- Arrayani. (2003). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Strukttur modal dan Implikasinya Terhadap Modal Sendiri pada Industri Tekstil yang Go Public di Bursa Efek Jakarta*, Tesis. Universitas Sumatra Utara
- Brigham, Eugene F and Joel F. Houston. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Edisi Sepuluh*, Jakarta: Salemba Empat
- _____. (2001). *Manajemen Keuanga*. Edisi 8. Edisi Indonesia. Jakarta : Erlangga.
- Daulay, M. Toyib. (2009). Pengaruh Size, Profitability dan Growth of Assets terhadap Struktur Modal Pada Industri Makanan dan Minuman yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Abdi Ilmu*. Vol. 2. No.2.
- De Angelo H., and R.W.Masulis, (1980), “Leverage and Dividend Irrelevancy Under Corporate and Personal Taxation,” *Journal of Finance*, 35 (2), May, p.453-464
- Firnanti, Friska, (2011), Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13(2), 119-128.
- Firnanti, Friska. (2011). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*. Vol. 13. No. 2. Agustus. hlm. 119 – 128
- Ghozali, Imam. (2006). *Analisis multivariate dengan menggunakan SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponogoro.
- Gitman, Lawrence J. (2009). *Principles of Managerial Finance*, twelfth edition. United States: Pearson Education Addison Wesley, inc.
- Gitman, Lawrence J., dan Chad J. Zutter. (2012). *Principles of Managerial Finance 13th Edition*. New York: Pierson Prentice Hall.

- Groth, J.C., dan R.C. Anderson, (1997), "Capital Structure: Perspective for Managers", *Management Decission*, 35/7: 552-561.
- Habibah, S. (2002). *Dinamika Faktor-Faktor yang Menentukan Struktur Modal Perusahaan tahun 1992-1997*. Tesis Pasca Sarjana. Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada. Yogyakarta.
- Halim, Abdul. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bogor : Galih Indonesia.
- Harjanti, Theresia Tri, dan Eduardus Tandililin. (2007). "Pengaruh Firm Size, Tangible Asset, Growth Opportunity, Profitability dan Business Risk Pada Struktur Modal Perusahaan Manufaktur : Studi Kasus di BEJ". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 1. No.1. Maret : 1 - 10.
- Husnan, Suad. (1996). *Manajemen Keuangan Teori Dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Buku I. Yogyakarta: BPFE
- Husnan, Suad. (2000). *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*, Buku 1, Edisi Keempat. Yogyakarta : BPFE.
- Indrajaya, Glenn., dkk. (2011). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*. No. 06, Tahun ke 2, September-Desember.
- Indrawati, Titik., Suhendro. (2006). Determinasi Capital Structure pada Perusahaan Manufaktur di BEJ 2000-2004. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Indonesia*. Vol. 3 No. 1. hlm. 77-105.
- Joni dan Lina. (2010). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.12. No.2. Agustus. Pp: 81-96.
- Kartadinata, Abas. (1999). *Pembelanjaan*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Kartika, Andi. (2009). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI. *Jurnal keuangan dan Perbankan*. Vol.1. No.2. Agustus. Pp: 105-122.
- Kesuma, Ali. (2009). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*. Vol.11. No. 1. Maret 2009: 38-45.

Mai, Muhammad Umar, (2006), *Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta*, Ekonomika, Politeknik Negeri, Bandung.

Mardiana. (2005), Analisis variabel-variabel yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan Metal yang go public di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Ilmiah Bidang Management dan Akuntansi*, Vol. 2, No. 2, hlm. 149-169.

Margaretha, Farah & Ramadhan, Aditya Rizky. (2010). Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 12 No. 2 Agustus : 119- 130.

Mutamimah, (2003), “Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan Non Finansial yang Go Public di Pasar Modal Indonesia”, *Jurnal Bisnis Strategi*, Vol.11 Juli, Th VIII, p.71-82.

Nurmadi, Ruswan. (2013). Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Keuangan dan Bisnis* Vol. 5. No. 2. Juli.

Ogbulu, Onyemachi Maxwell and Francis Kehinde Emeni. (2012). Determinants of Corporate Capital Structure in Nigeria. *International Journal of Economics and Management Services*,1(10), pp: 81-96.

Oktaviani, Goey Lilian dan Mariana Ing Malelak. (2014). “Analisa Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Keputusan Struktur Modal Perusahaan di industri properti pada periode 2008-2013”. *FINESTA* Vol. 2, No. 2, p.12-16.

Prasetya, Bagus Tri dan Nadia Asandimitra. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Growth Opportunity*, Likuiditas, Struktur Aset, Resiko Bisnis Dan *Non Debt Tax Shield* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub-Sektor Barang Konsumsi. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol 2(4).Oktober.

Putri, Meidera Elsa Dwi. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen*, 1(1).

Rachmawardani, Yulinda. (2007). *Analisis Pengaruh Aspek Likuiditas, Risiko Bisnis, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan*, Tesis. Universitas Diponegoro.

- Riyanto, Bambang. (2008). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi 4 Cetakan Ketujuh. BPFE UGM. Yogyakarta.
- Rodoni, Ahmad dan Herni Ali. (2010). “Manajemen Keuangan”. Mitra Wacana Media, Jakarta.
- Ruslim, Herman. (2010). “*Faktor-Faktor yang mempengaruhi Struktur Modal : Analisis Empiris Terhadap Saham LQ-45*”. Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
- Saidi, (2004), Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Go Public di BEJ 1997-2002, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 11. No.1.
- Sartono , R. Agus dan Ragil Sriharto. (1999). Faktor-faktor Penentu Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Sinergi*. Vol.2, Hal: 175-188.
- Sartono, R.A. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Seftianne dan Ratih Handayani. (2011). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.13, No.1, April 2011. Pp: 39- 56.
- Sudarmadji, Ardi Murdoko dan Lana Sularto. (2007). “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas *Voluntary Disclosure* Laporan Keuangan Tahunan”. *Auditorium Kampus Gunadarma*. Vol. 2, 21-22 Agustus.
- Taswan, (2003), Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang Dan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya, *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, Vol.10 No.2.
- Utami, Endang Sri. (2009). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur. Fenomena*. Vol.7, No.1, Maret. Pp: 39-47.
- Wijaya, M. Sienly Veronica dan Bram Hadianto, (2008), Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Ritel di Bursa Efek Indonesia: Sebuah Pengujian Hipotesis Pecking Order. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, Vol.7, No.1, Mei 2008. Pp: 71-84.

Yovin, Devi dan Ni Putu Santi Suryantini. (2012). *Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Foods and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Vol.1. No.2.

Yuniningsih, (2002), “Interdependensi Antara Kebijakan Dividend Payout Ratio, Financial Leverage, dan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol 9, No.2 September, p. 164-182. 54

Yusrianti, Hasni. (2013). Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Struktur Asset, dan *Growth Opportunity* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Telah Go Public Di Bursa Efek Indonesia. *Laporan Penelitian Dana Fakultas Ekonomi Unsri*.