

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR
MODAL PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI**

DI BEI PERIODE 2011-2014

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi

Permintaan:

Akuntansi Keuangan



Diajukan oleh:

RIA TRI UTAMI

NIM. 1222100691

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS WIDYA DHARMA

KLATEN

April 2016

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR
MODAL PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI
DI BEI PERIODE 2011-2014**

Diajukan Oleh:

Nama : Ria Tri Utami

NIM : 1222100691

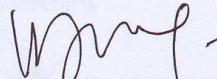
Telah disetujui oleh Pembimbing untuk dipertahankan di hadapan Dewan
Penguji Skripsi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Widya Dharma Klaten
Pada Tanggal 11 April 2016

Pembimbing I



Dandang Setyawanti, S.E., M.Si., Ak., CA
NIK. 690 994 142

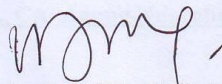
Pembimbing II



Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA
NIK. 690 402 264

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA
NIK. 690 402 264

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR
MODAL PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI
DI BEI PERIODE 2011-2014**

Diajukan oleh:

RIA TRI UTAMI

NIM. 1222100691

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi Jurusan Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma dan diterima untuk memenuhi
sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi
Pada tanggal 21 April 2016

Ketua

H. Arif Julianto SN, S.E., M.Si
NIK. 690 301 250

Sekretaris

Oki Kuntaryanto, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP. 19790118200501 1 001

Anggota

Dandang Setyawanti, S.E., M.Si., Ak., CA
NIK. 690 994 142

Anggota

Agung Nugroho Jafi, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA
NIK. 690 402 264

Disahkan

Dekan Fakultas Ekonomi



H. Arif Julianto SN, S.E., M.Si
NIK. 690 301 250

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya :

Nama : Ria Tri Utami

NIM : 1222100691

Jurusan : Akuntansi

Permintaan : Akuntansi Keuangan

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi

Judul : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI

STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN

BARANG KONSUMSI DI BEI PERIODE 2011-2014

Adalah benar-benar karya saya sendiri. Hal-hal yang bukan karya saya, dalam skripsi ini diberi tanda citasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan skripsi dan gelar yang saya peroleh atas skripsi tersebut.

Klaten, 30 April 2016

Yang Menyatakan,



(Ria Tri Utami)

MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”

(QS AL-Insyirah' : 5-8)

“Pendidikan merupakan perlengkapan paling baik untuk hari tua”

(Aristoteles)

“Sesuatu yang indah adalah sesuatu yang di dapat dengan perjuangan yang penuh rasa ikhlas dan sabar”

(Penulis)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan skripsi ini kepada:

1. Orangtua saya Purwanto dan Septi Yunaeni atas kasih sayang yang diberikan selama ini sehingga tulisan ini dapat terselesaikan dengan baik
2. Kakak saya Eko Ari Pudjono, Fendy Dwi Ariyanto dan Adik saya Meisy Caturwati yang saya sayangi, selalu memberikan bantuan, dukungan dan doa untuk saya.
3. Sahabat-sahabatku selama empat tahun terakhir ini dan semoga selalu bersama, Aprilla Rina Hapsari, Hesti Hastuti, Vera Tri Widi, Wenty Fitriarningsih, terimakasih atas semua bantuan yang kalian berikan.
4. Teman-teman Akuntansi, Puspa, Wulan, Ken, Nur, Novita, Yuliana, Ery, Lutfi, Putri, Septi, dan semua yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terimakasih atas dukungan, motivasi, kerjasama, dan kebersamaan.
5. Almamaterku, Universitas Widya Dharma Klaten.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT sebagai rasa syukur atas segala rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten.

Dalam pelaksanaan dan penyusunan laporan ini, penulis mendapat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Triyono, M. Hum., selaku rektor Universitas Widya Dharma.
2. Bapak Arif Julianto Sri Nugroho, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma.
3. Bapak Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akutansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma dan Dosen Pembimbing II yang telah memberikan ilmu dan arahan selama kuliah.
4. Ibu Dandang Setyawanti, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan ilmu, bimbingan, dan pengarahan selama kuliah.
5. Bapak Oki Kuntaryanto., S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu, bimbingan dan pengarahan selama kuliah.
6. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma yang membantu dalam proses belajar selama kuliah, dan telah membantu kelancaran dalam penulisan skripsi ini.
7. Bapak ibuku tercinta yang selalu memberikan dukungan, semangat, limpahan kasih sayang, harapan dan doa yang tiada henti mendoakanku menjadi orang sukses.

8. Kakakku Pupud dan Fendy, adikku Meisy yang selalu memberikan motivasi dan doa dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabatku April, Hesti, Vera, Wenty dan teman-teman seperjuangan di Jurusan Akuntansi angkatan 2012 terima kasih untuk bantuan dan kebersamaan selama ini.
10. Semua pihak yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu yang telah membantu kelancaran penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan yang disebabkan oleh kelalaian dan keterbatasan waktu, tenaga juga kemampuan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis mohon maaf apabila terdapat banyak kekurangan dan kesalahan. Harapan penulis skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua. Aamiin.

Klaten, April 2016

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teori	7
1. Pengertian Struktur Modal	7
2. Komponen Struktur Modal	7
3. Teori Struktur Modal.....	13

4. Faktor-faktor yang Memengaruhi Struktur Modal.....	17
B. Penelitian Terdahulu	21
C. Kerangka Berpikir.....	23
D. Hipotesis	24
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Jenis dan Sumber Data	26
B. Populasi dan Sampel	26
C. Prosedur Pengumpulan Data	27
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	27
E. Metode Analisis Data.....	30
1. Uji Asumsi Klasik	30
2. Analisis Regresi Berganda.....	33
3. Pengujian Hipotesis	34
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	36
A. Data Penelitian.....	36
B. Analisis Data	39
1. Uji Asumsi Klasik	39
2. Analisis Regresi Berganda.....	41
3. Uji Hipotesis Simultan (Uji F).....	43
4. Uji Hipotesis Parsial (Uji t)	44
5. Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	45
C. Pembahasan	46
BAB V PENUTUP	50
A. Simpulan	50

B. Saran.....	50
C. Keterbatasan Penelitian.....	51
DAFTAR PUSTAKA.....	53
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Kriteria pada Durbin Watson	33
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel	36
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel.....	37
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas.....	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda.....	41
Tabel 4.7 Hasil Uji F	43
Tabel 4.8 Hasil Koefisien Determinasi.....	46

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	24
Gambar 4.1 Uji <i>Scatterplot</i>	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Variabel Struktur Modal

Lampiran 2. Variabel Profitabilitas

Lampiran 3. Variabel Likuiditas

Lampiran 4. Variabel Ukuran Perusahaan

Lampiran 5. Variabel Struktur Aktiva

Lampiran 6. Variabel Pajak

ABSTRAK

Ria Tri Utami, 1222100691, 2016, ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI DI BEI PERIODE 2011-2014

Tujuan dari penelitian ini adalah (1) mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aktiva dan pajak secara simultan terhadap struktur modal (2) mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aktiva dan pajak secara parsial terhadap struktur modal (3) mengetahui pengaruh likuiditas secara parsial terhadap struktur modal (4) mengetahui pengaruh ukuran perusahaan secara parsial terhadap struktur modal (5) mengetahui pengaruh struktur aktiva secara parsial terhadap struktur modal dan (6) mengetahui pengaruh pajak secara parsial terhadap struktur modal .

Teknik *sampling* yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Diproleh jumlah sampel sebanyak 30 perusahaan yang memenuhi kriteria selama periode pengamatan 4 tahun pada sektor barang konsumsi. Teknik analisis pada penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda (*Multiple Regression Analysis*) dan uji hipotesis menggunakan uji t secara parsial, uji F secara simultan dengan *level of significance* 5%.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aktiva dan pajak secara simultan berpengaruh terhadap struktur modal pada level kurang dari 5% yaitu sebesar 0,000. Secara parsial hanya profitabilitas dan likuiditas yang berpengaruh terhadap struktur modal pada level kurang dari 5% yaitu sebesar 0,045 dan 0,000. Sedangkan ukuran perusahaan, struktur aktiva dan pajak tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Nilai koefisien determinasi dalam penelitian ini adalah sebesar 0,693. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 69,3%, sedangkan sisanya sebesar 30,7% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Kata kunci : struktur modal, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aktiva, dan pajak.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dewasa ini dunia usaha sangat tergantung sekali dengan masalah pendanaan, beberapa pakar sepakat bahwa untuk keluar dari krisis ekonomi ini sektor riil harus digerakkan untuk merangsang pertumbuhan ekonomi. Namun demikian banyak hambatan yang dialami oleh dunia usaha, salah satunya yang sangat krusial adalah masalah pendanaan ini. Dunia usaha mengalami kemunduran yang diakibatkan oleh kemacetan kredit - kredit yang diberikan ke dunia usaha tanpa memperhitungkan batas maksimum pemberian kredit dimasa lalu oleh perbankan dan masalah kelayakan kredit yang disetujui. Oleh karenanya baik itu pihak manajemen maupun pihak kreditor sudah seharusnya mengetahui faktor-faktor yang berhubungan dengan masalah pendanaan ini. Dengan mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal diharapkan bisa menjadi bahan pertimbangan bagi evaluasi manajemen (Kartika, 2009).

Keputusan pendanaan keuangan perusahaan akan sangat menentukan kemampuan perusahaan dalam melakukan aktivitas operasi perusahaan dan juga terhadap risiko perusahaan itu sendiri. Pendanaan yang efisien akan terjadi bila perusahaan mempunyai struktur modal yang optimal. Struktur modal yang optimal dapat diartikan sebagai struktur modal yang dapat meminimalkan biaya penggunaan modal secara keseluruhan atau biaya modal rata-rata (Martono dan Agus, 2007).

Masalah struktur modal merupakan masalah penting bagi setiap perusahaan karena baik buruknya struktur modal perusahaan akan mempunyai efek langsung terhadap posisi finansialnya. Suatu perusahaan yang mempunyai struktur modal yang tidak baik, dimana mempunyai hutang yang sangat besar akan memberikan beban yang berat kepada perusahaan tersebut. Ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan diantaranya stabilitas penjualan, struktur aktiva, *leverage* operasi, risiko bisnis, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, ukuran perusahaan, dan fleksibilitas keuangan (Brigham dan Houston, 2001).

Dalam penelitian ini, diambil lima variabel yang menjadi variabel bebas, yakni profitabilitas, likuiditas, struktur aktiva, ukuran perusahaan, dan pajak. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba atau keuntungan. Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya, dimana kewajiban jangka pendek adalah kewajiban perusahaan yang harus dipenuhi dalam kurun waktu kurang dari 1 tahun. Struktur aktiva adalah perimbangan atau perbandingan baik dalam artian absolut maupun dalam artian relatif antara aktiva lancar dengan aktiva tetap (Riyanto, 2008). Ukuran perusahaan merupakan ukuran besarnya asset yang dimiliki oleh perusahaan (Saidi, 2004). Pajak merupakan hasil dari *profit before tax* dikurangi dengan *profit after tax* dan kemudian hasilnya dibagi dengan *profit before tax*.

Wardani (2012) dalam penelitiannya yang berjudul “Pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *operating leveraget* terhadap struktur modal pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate*” menyatakan bahwa secara simultan struktur aktiva, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *operating*

leverage berpengaruh terhadap struktur modal, sedangkan secara parsial hanya profitabilitas yang berpengaruh terhadap struktur modal.

Astuti (2013) menemukan bahwa secara simultan ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, risiko bisnis, dan pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal, sedangkan secara parsial hanya pertumbuhan penjualan yang berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Haryoputra (2012) menyimpulkan bahwa profitabilitas, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva dan dividen berpengaruh signifikan terhadap struktur modal sedangkan ukuran perusahaan dan pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Berdasarkan data penelitian yang telah dipaparkan, terdapat hasil yang tidak konsisten antara penelitian yang satu dengan yang lainnya. Untuk itu, peneliti tertarik meneliti kembali mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Penelitian ini menggunakan obyek perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam sektor industri barang konsumsi di BEI dengan pertimbangan yang merupakan salah satu industri di Indonesia yang saat ini tetap mampu tumbuh dari tahun ke tahun (jumlah penjualan barang konsumsi relatif stabil dan tidak banyak dipengaruhi oleh keadaan perekonomian makro). Hal ini disebabkan karena barang-barang konsumsi merupakan barang-barang yang tergolong dalam kebutuhan sehari-hari bahkan sebagian diantaranya merupakan kebutuhan primer. Oleh karena itu, dalam sektor ini terdapat kecenderungan laba yang lebih besar sehingga dapat dioptimalkan untuk membiayai kegiatan operasional usahanya.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan, penulis mengambil judul **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI**

STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI DI BEI PERIODE 2011-2014.

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dipaparkan sebelumnya, maka yang menjadi permasalahan penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Apakah secara simultan terdapat pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aktiva dan pajak terhadap struktur modal perusahaan pada perusahaan barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014?
2. Apakah secara parsial terdapat pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan pada perusahaan barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014?
3. Apakah secara parsial terdapat pengaruh likuiditas terhadap struktur modal perusahaan pada perusahaan barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014?
4. Apakah secara parsial terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan pada perusahaan barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014?
5. Apakah secara parsial terdapat pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal perusahaan pada perusahaan barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014?
6. Apakah secara parsial terdapat pengaruh pajak terhadap struktur modal perusahaan pada perusahaan barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai penulis dalam penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Untuk menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aktiva, dan pajak secara simultan terhadap struktur modal perusahaan pada perusahaan barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014.
2. Untuk menguji pengaruh profitabilitas secara parsial terhadap struktur modal perusahaan pada perusahaan barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia 2011-2014.
3. Untuk menguji pengaruh likuiditas secara parsial terhadap struktur modal perusahaan pada perusahaan barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia 2011-2014.
4. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan secara parsial terhadap struktur modal perusahaan pada perusahaan barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia 2011-2014.
5. Untuk menguji pengaruh struktur aktiva secara parsial terhadap struktur modal perusahaan pada perusahaan barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia 2011-2014.
6. Untuk menguji pengaruh pajak secara parsial terhadap struktur modal perusahaan pada perusahaan barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia 2011-2014.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Peneliti Berikutnya

Sebagai bahan referensi dalam melakukan pengembangan penelitian atau penelitian lanjutan yang berkaitan dengan penelitian ini.

2. Bagi Perusahaan

Sebagai masukan yang dapat dijadikan tolak ukur pemikiran dalam menyusun suatu struktur modal yang optimal.

3. Bagi Investor

Sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang akan ditanamkan dananya dengan melihat struktur modal perusahaan tersebut.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan pada analisis data yang telah dilakukan, kesimpulan yang bisa diambil dari hasil penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Variabel profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aktiva dan pajak secara simultan berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini didasarkan pada nilai signifikansi 0,000 yang berarti lebih kecil dari 0,05.
2. Secara parsial hanya ada dua variabel independen yang berpengaruh terhadap struktur modal yaitu variabel profitabilitas dan likuiditas. Sedangkan untuk ketiga variabel independen lainnya yaitu variabel ukuran perusahaan, struktur modal, dan pajak tidak berpengaruh terhadap struktur modal.
3. Hasil uji *Adjusted R²* pada penelitian ini sebesar 0,693. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014 dipengaruhi oleh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aktiva dan pajak sebesar 69,3%, sedangkan sisanya sebesar 30,7% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

B. Saran

1. Bagi Peneliti Berikutnya

Peneliti berikutnya yang hendak mengangkat topik yang sama hendaknya memperluas variabel yang akan digunakan dalam menilai struktur modal. Seperti sikap manajemen, dividen, maupun stabilitas penjualan serta

memperpanjang periode penelitian atau menambah sampel penelitian yang mungkin akan memberikan hasil yang lebih baik dalam memprediksi struktur modal.

2. Bagi Perusahaan

Bagi pihak perusahaan barang konsumsi sebaiknya sebelum menetapkan kebijakan struktur modalnya agar terlebih dahulu memperhatikan variabel profitabilitas dan likuiditas memiliki pengaruh terhadap struktur modal perusahaan. Dengan memperhatikan variabel-variabel tersebut, perusahaan dapat memutuskan besarnya struktur modal yang sesuai sehingga dihasilkan kebijakan struktur modal yang optimal bagi perusahaan.

3. Bagi Investor

Bagi Investor, disarankan sebelum menanamkan modalnya di suatu perusahaan perlu memperhatikan struktur modal perusahaan dengan tetap mempertimbangkan dampak positif dan negatif kebijakan struktur modal. Investor dapat memperhatikan variabel profitabilitas dan likuiditas memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Hal tersebut menjadi pertimbangan supaya investasi yang dilakukan memberikan tingkat keuntungan yang maksimal dan untuk meminimalisir terjadinya risiko investasi.

C. Keterbatasan Penelitian

Hasil penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan diantaranya sebagai berikut ini.

1. Periode pengamatan relatif pendek selama empat tahun yaitu tahun 2011-2014, sehingga kurang mencerminkan kondisi dalam jangka panjang.

2. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga kurang dapat mewakili kondisi perusahaan secara keseluruhan.
3. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal cukup banyak, namun dalam penelitian ini hanya mengambil 5 variabel saja, yaitu profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aktiva dan pajak.

DAFTAR PUSTAKA

- Arikunto, Suharsini. 2002. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: Penerbit Rineka Cipta.
- Arsidatama, Dwi Sakti. 2012. Pengaruh profitabilitas, tingkat pertumbuhan dan pajak terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di BEI periode 2008-2010. *Skripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Astuti, Yuli. 2013. Analisis faktor – faktor yang mempengaruhi struktur modal (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI Pada Tahun 2005-2010). *Skripsi*. Universitas Widya Dharma. Klaten.
- Atmaja, Lukas Setia. 2008. *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Andi Offset
- Brigham, Eugene F, dan Joel F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan, Jakarta: Erlangga.
- Brigham dan Houston. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan 2*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Haryoputra, Bagus Herdjuno. 2012. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010. *Skripsi*. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Husnan, Suad. 2000. *Manajemen Keuangan dan Teori dan Penerapan*. Yogyakarta: BPFE.
- Kartika. 2009. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di BEI. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol.1. No. 2. Hal: 105-122.
- Keown, Arthur, J., John, Martin, John D., William, Petty J., David F. Scott. 2008. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Indeks Kelompok Gramedia.
- Keown, Arthur J. Marthin, J. W. Petty and D. F. Scott. 2002. *Manajemen Keuangan: Prinsip-Prinsip Dasar dan Aplikasi*. Jakarta: Indeks Kelompok Gramedia.
- Kristanto dan Utami. 2010. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Growth Oppotunity dan Struktur Kepemilikan terhadap Struktur Modal Badan Usaha Industri Automotive di BEI Periode 2004-2008. *Skripsi*. Universitas Surabaya.

- Nasir, Mohammad. 1988. *Metode Penelitian*. Cetakan 3. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Martono dan Agus Harjito. 2007. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Penerbit Ekonesia.
- Riasita, Defia. 2014. Pengaruh profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan aktiva, struktur aktiva dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di BEI periode 2009-2013. *Skripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*. Edisi keempat. Yogyakarta:BPFE.
- Riyanto, Bambang. 2008. *Dasar – dasar pembelian perusahaan*. Yogyakarta: Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada.
- Saidi. 2004. “Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Go Public di BEJ Tahun 1997-2002”. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol.11,No.1,Maret 2004, Hal: 44-58.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Sugiyono. 2004. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Penerbit CV ALF ABETA.
- Wardani, Hesti K. 2012. “Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Operating Leverage terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdapat di BEI Tahun 2005-2009”. *E-journal Ekonomi Universitas Ghunadharna*.