

ABSTRAK

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah variabel-variabel yang dianggap mempengaruhi struktur modal perusahaan oleh berbagai literatur dan penelitian sebelumnya, mampu menjelaskan kebijakan struktur modal perusahaan pada perusahaan-perusahaan sektor pertambangan. Selain itu penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui variabel mana yang paling besar dalam menjelaskan variasi *leverage* (struktur modal). Variabel-variabel yang dianalisis dalam penelitian ini adalah struktur aktiva, ukuran perusahaan, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, dan risiko bisnis. Perusahaan-perusahaan sektor pertambangan yang *listing* di BEI menjadi sampel penelitian ini, dimana periode pengamatan dilakukan mulai tahun 2004 hingga tahun 2007. Sampel penelitian diambil dengan menggunakan *purposive sampling method*. Model regresi linear berganda dengan *data pooling* digunakan dalam penelitian ini sebagai metode analisis penelitian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur aktiva dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal sedangkan profitabilitas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Sementara itu dua variabel lainnya, tingkat pertumbuhan dan risiko bisnis tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh paling besar terhadap struktur modal. Secara simultan kelima variabel bebas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, dengan nilai *adjusted R-square* dari model regresi penelitian sebesar 46,4%.

Kata kunci: Struktur Modal, *Leverage*, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv

BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Batasan penelitian	13
1.5 Manfaat Penelitian	14

BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	16
2.1 Kajian Pustaka	16
2.1.1 Teori Struktur Modal	16

2.1.1.1 <i>Net Profit Approach</i>	18
2.1.1.2 <i>Net Operating Income Approach</i>	20
2.1.1.3 <i>Traditional Approach</i>	21
2.1.1.4 Teori MM Tanpa Pajak Perusahaan.....	26
2.1.1.5 Teori MM Dengan Pajak Perusahaan	31
2.1.1.6 Teori <i>Trade-off</i>	35
2.1.1.7 <i>Pecking Order Theory</i>	39
2.1.1.8 Teori Asimetri Informasi.....	42
2.1.1.9 <i>Signaling Theory</i>	48
2.1.1.10 Pendekatan Teori Keagenan.....	48
2.1.1.11 <i>Market Timing Theory</i>	51
2.1.2 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal	53
2.1.3 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	56
2.2 Kerangka Pemikiran	60
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	62
 BAB III METODE PENELITIAN	68
3.1 Jenis Penelitian	68
3.2 Operasionalisasi Variabel Penelitian	68
3.2.1 Variabel Terikat	69
3.2.2 Variabel Bebas.....	70
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	72
3.4 Metode Analisis Data	73
3.5 Pengujian Asumsi Klasik Model Regresi	75
3.6 Pengujian Model.....	80

3.6.1 Uji Parsial (uji t)	81
3.6.2 Uji Simultan (uji f)	83
3.6.3 Uji Koefisien Determinasi	85
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	87
4.1 Deskripsi Statistik.....	87
4.2 Uji Asumsi Klasik	87
4.2.1 Uji Multikolinearitas.....	88
4.2.2 Uji Autokorelasi	88
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas	90
4.2.4 Uji Normalitas	91
4.3 Estimasi Model Regresi	92
4.4 Pengujian Hipotesis dan Pembahasan	94
4.4.1 Hasil Pengujian Hipotesis Parsial (uji t).....	95
4.4.2 Hasil Pengujian Hipotesis Simultan (uji f) dan Uji Koefisien Determinasi Berganda.....	103
4.4.3 Analisis Koefisien Determinasi Parsial	105
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	106
5.1 Kesimpulan	106
5.2 Saran	107
DAFTAR PUSTAKA	110
LAMPIRAN	113

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1: Daftar Perusahaan Sampel.....	73
Tabel 4.1: Deskripsi Statistik.....	87
Tabel 4.2: Uji Multikolinieritas	88
Tabel 4.3: Uji Autokorelasi	89
Tabel 4.4: Uji Heteroskedastisitas	90
Tabel 4.5: Uji Normalitas	91
Tabel 4.6: Hasil Estimasi Model Regresi	92
Tabel 4.7: Tabel Hasil Uji t	95
Tabel 4.8: Tabel Hasil Uji F	103
Tabel 4.9: Tabel Nilai Koefisien Determinasi Berganda.....	104
Tabel 4.10: Tabel Nilai Koefisien Determinasi Parsial	105

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Grafik Hubungan Antara EPS Yang Diharapkan, Risiko, dan <i>Leverage</i> Keuangan Pada Berbagai Tingkat Penggunaan Utang	23
Gambar 2.2 : Efek Struktur Modal Terhadap EPS, Biaya Modal, dan Harga Saham.....	24
Gambar 2.3 : Nilai Perusahaan Menurut Pendekatan <i>Trade-off</i>	38
Gambar 2.4 : Diagram Kerangka Pemikiran Penelitian.....	62

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A: Data Variabel Penelitian	113
Lampiran B: Uji Asumsi Klasik	115
Lampiran C: Model Regresi Penelitian	113
Lampiran D: Ringkasan Kinerja Emiten Periode 2002 - 2007(Q-2) dan Laporan Keuangan Emiten Periode 2007	120