

inat :

in

ANALISIS DETERMINAN STRUKTUR KEUANGAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC* DI BURSA  
EFEK INDONESIA:

STUDI EMPIRIS BERDASARKAN HUTANG JANGKA  
PANJANG DAN HUTANG JANGKA PENDEK



OLEH:

HILL HILARY GOLCONDA

3103008210

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2013**

ANALISIS DETERMINAN STRUKTUR KEUANGAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC* DI BURSA  
EFEK INDONESIA:

STUDI EMPIRIS BERDASARKAN HUTANG JANGKA  
PANJANG DAN HUTANG JANGKA PENDEK

SKRIPSI

Diajukan kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABYA  
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar sarjana Ekonomi  
Jurusan Manajemen

OLEH:

HILL HILARY GOLCONDA

3103008210

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2013**

# HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS DETERMINAN STRUKTUR KEUANGAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC* DI BURSA  
EFEK INDONESIA :  
STUDI EMPIRIS BERDASARKAN HUTANG JANGKA  
PANJANG DAN HUTANG JANGKA PENDEK

OLEH:

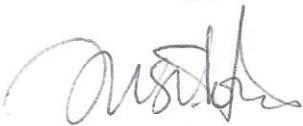
HILL HILARY GOLCONDA

3103008210

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan

Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Dr. C. Erna Susilowati, M.Si

Tanggal : 8/2/2013

Pembimbing II,




Drs. Ec. N Agus Sunarjanto, MM

Tanggal : 8/2/2013

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang telah ditulis oleh Hill Hilary Golconda dengan NRP 3103008210. Telah diuji pada tanggal 31 Januari 2013 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji :



Dr. Hermeindito Kaaro, MM

NIK : 311.94.0207

Mengetahui :



Dr. Lodovicus Lasdi, MM

NIK : 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com

NIK : 311.99.0362

PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini : .

Nama : HILL HILARY GOLCONDA

NRP : 3103008210

Judul Tugas Akhir :

“ANALISIS DETERMINAN STRUKTUR KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA: STUDI EMPIRIS BERDASARKAN HUTANG JANGKA PANJANG DAN HUTANG JANGKA PENDEK”

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula untuk di publikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (Digital Library Universitas Widaya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak cipta.

Demikian pernyataan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya , 08 Januari 2013



HILL HILARY GOLCONDA

## KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis Panjatkan Kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, atas segala berkat yang di berikan sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini. Adapun maksud dan tujuan penulisan skripsi ini adalah guna untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Keuangan di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penyusunan dan Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Dr. Hermeindito Kaaro, MM., selaku Wakil Dekan I Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Herlina Yoka Roida, SE, M.Com, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Dr. C. Erna Susilowati, M.Si selaku dosen pembimbing I Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Bapak N. Agus Sunarjanto, MM, selaku dosen pembimbing II Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Bapak Drs. Ec Siprianus Salvatore Sina, MM., Drs. Ec. Bapak Julius Koesworo, MM., Bapak F.X. Agus Djoko W.P, SE, Msi.,

Bapak Drs. EC. Jeffrey Sunur., Bapak Drs EC. C Martono Msi., selaku dosen-dosen rumpun keuangan jurusan manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

7. Segenap dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama perkuliahan.
8. Orang tua saya tercinta Papa Ignatius Golconda dan Mama Santy Golconda. Saudara-saudari yang saya kasihi, Early golconda, Edward Adi Susanto, Aaron Barnez Golconda, SE , Ianaga Perky Golconda, S.Sn , Asyah Ang, Febi Ang, Ellroy dan Ellisa. Yang selalu mendukung penulis baik dalam doa dan material.
9. Pacar saya David Lomantoro,SE.RFP beserta keluarga yang selalu mendoakan, memberikan waktu dan dukungan, serta mendampingi penulis dalam memberikan masukan berupa ide-ide dan saran yang berguna dalam penyempurnaan penulisan skripsi ini.
10. Saudariku yang terkasih Ruth Yolanda Siregar,SE beserta keluarga yang mendampingi penulis dalam memahami konsep dasar manajemen keuangan, serta doa dan dukungan yang selalu menyertai penulis hingga akhir penulisan skripsi ini.
11. Teman – teman di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya antara lain : Nancy, Ika, Sintia, Amel, Hendra, Andrea, Daniel dan teman-teman lain yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu yang ikut membantu dalam memberikan semangat, berbagai informasi yang menunjang skripsi ini hingga selesai.
12. Dan pihak-pihak lain yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, Saya ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya. Semoga atas

bimbingan serta perhatian yang telah diberikan dalam penulisan skripsi ini mendapat balasan dari Tuhan Yang Maha Kuasa. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan bagi Pembaca.

Surabaya, Januari 2013

Penulis



## DAFTAR ISI

|  | Halaman |
|--|---------|
| Kata Pengantar.....  | i       |
| Daftar isi .....   | iv      |
| Daftar Gambar.....   | vii     |
| Daftar Tabel.....  | ix      |
| Daftar Lampiran.....                                       | xi      |
| Abstrak.....   | xii     |
| Abstract.....  | xiii    |
| <br>   |         |
| BAB 1 PENDAHULUAN.....                                     | 1       |
| 1.1 Latar Belakang Permasalahan.....                       | 1       |
| 1.2 Rumusan Masalah.....                                   | 6       |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                                 | 7       |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....                                | 7       |
| 1.5 Sistematika Penulisan.....                             | 8       |
| <br>   |         |
| Bab 2 TINJAUAN PUSTAKA.....                                | 10      |
| 2.1 Penelitian Terdahulu.....                              | 10      |
| 2.2 Landasan Teori.....                                    | 14      |
| 2.2.1 Teori Struktur Keuangan.....                         | 14      |
| 2.2.1.1 Teori <i>Trade-Off</i> .....                       | 15      |
| 2.2.1.2 Teori <i>Pecking-order</i> .....                   | 16      |
| 2.2.2 Teori <i>Matching Principle</i> .....                | 17      |
| 2.2.3 Faktor yang mempengaruhi hutang jangka panjang.....  | 17      |
| 2.2.3.1 Intensitas modal ( <i>capital intensity</i> )..... | 17      |

|   |    |
|---|----|
| 2.2.3.2 Aset tetap berwujud ( <i>tangibility asset</i> ).....             | 18 |
| 2.2.3.3 Profitabilitas ( <i>profitability</i> ).....                      | 19 |
| 2.2.3.4 Ukuran Perusahaan ( <i>size</i> ).....                            | 20 |
| 2.2.3.5 Penghematan pajak selain hutang( <i>Non-debt taxes hield</i> ).21 |    |
| 2.2.4 Faktor yang mempengaruhi hutang jangka pendek.....                  | 22 |
| 2.2.4.1 Aktiva lancar ( <i>Current asset</i> ).....                       | 22 |
| 2.2.4.2 Hutang lancar lainnya ( <i>Other current liability</i> ).....     | 23 |
| 2.2.4.3 Hutang dagang ( <i>Account payable</i> ) .....                    | 23 |
| 2.2.4.4 Kas ( <i>cash</i> ) .....   | 24 |
| 2.2.4.5 Persediaan ( <i>inventory</i> ).....                              | 25 |
| 2.2.4.6 <i>Account received</i> (piutang dagang).....                     | 26 |
| 2.2.5 Hubungan faktor penentu hutang jangka panjang dan total hutang..... | 27 |
| 2.2.5.1 Hubungan <i>capital intensity</i> terhadap hutang.....            | 27 |
| 2.2.5.2 Hubungan <i>tangibility asset</i> terhadap hutang.....            | 27 |
| 2.2.5.3 Hubungan <i>profitability</i> terhadap hutang.....                | 28 |
| 2.2.5.4 Hubungan <i>size</i> terhadap hutang.....                         | 28 |
| 2.2.5.5 Hubungan <i>non debt tax shield</i> terhadap hutang.....          | 29 |
| 2.2.6 Hubungan faktor penentu hutang jangka pendek dan total hutang.....  | 22 |
| 2.2.6.1 Hubungan <i>current asset</i> terhadap hutang.....                | 29 |
| 2.2.6.2 Hubungan <i>other current liability</i> terhadap hutang.....      | 30 |
| 2.2.6.3 Hubungan <i>account payable</i> terhadap hutang.....              | 30 |
| 2.2.6.4 Hubungan <i>cash</i> terhadap hutang.....                         | 31 |
| 2.2.6.5 Hubungan <i>inventory</i> terhadap hutang.....                    | 31 |

|   |    |
|---|----|
| 2.2.6.6 Hubungan <i>account received</i> terhadap hutang..... | 31 |
| 2.3 Kerangka Penelitian.....                                  | 32 |
| 2.4 Hipotesis.....  | 32 |
| 2.4.1 Hipotesis rasio hutang jangka panjang.....              | 32 |
| 2.4.2 Hipotesis rasio hutang jangka pendek.....               | 33 |
| 2.2.3 Hipotesis rasio total hutang.....                       | 33 |
| <br>  |    |
| Bab 3 METODE PENELITIAN.....                                  | 35 |
| 3.1 Jenis Penelitian.....                                     | 35 |
| 3.2 Identifikasi Variabel.....                                | 35 |
| 3.3 Definisi Operasional Variabel.....                        | 36 |
| 3.4 Jenis dan Sumber data.....                                | 40 |
| 3.5 Alat dan Metode Pengumpulan Data.....                     | 40 |
| 3.6 Populasi dan Sampel.....                                  | 41 |
| 3.7 Teknik Analisis Data.....                                 | 42 |
| 3.8 Analisis Data.....  | 43 |
| 3.9 Pengujian Hipotesis.....                                  | 44 |
| <br>  |    |
| Bab 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....                            | 45 |
| 4.1 Gambaran Obyek Penelitian.....                            | 45 |
| 4.2 Deskripsi Data.....                                       | 49 |
| 4.3 Analisis Data Dan Pengujian Hipotesis.....                | 52 |
| 4.3.1 Pengujian Model 1.....                                  | 53 |
| 4.3.1.1 Uji Kecocokan Model 1.....                            | 53 |
| 4.3.1.2 Uji Mutikolinearitas Model 1.....                     | 53 |
| 4.3.1.3 Uji Heterokedastisitas Model 1.....                   | 54 |

|   |    |
|---|----|
| 4.3.1.4 Uji Autokorelasi Model 1.....                       | 55 |
| 4.3.1.5 Penyembuhan masalah heterokedastisitas model 1..... | 56 |
| 4.3.1.6 Pengujian Hipotesis Model 1.....                    | 57 |
| 4.3.2 Pengujian Model 2.....                                | 59 |
| 4.3.2.1 Uji Kecocokan Model 2.....                          | 59 |
| 4.3.2.2 Uji Mutikolinearitas Model 2.....                   | 59 |
| 4.3.2.3 Uji Heterokedastisitas Model 2.....                 | 60 |
| 4.3.2.4 Uji Autokorelasi Model 2.....                       | 61 |
| 4.3.2.6 Pengujian Hipotesis Model 2.....                    | 62 |
| 4.3.3 Pengujian Model 3.....                                | 64 |
| 4.3.3.1 Uji Kecocokan Model 3.....                          | 64 |
| 4.3.3.2 Uji Mutikolinearitas Model 3.....                   | 65 |
| 4.3.3.3 Uji Heterokedastisitas Model 3.....                 | 67 |
| 4.3.3.4 Uji Autokorelasi Model 3.....                       | 67 |
| 4.3.3.5 Penyembuhan masalah heterokedastisitas model 3..... | 68 |
| 4.3.3.6 Pengujian Hipotesis Model 3.....                    | 69 |
| 4.4 Pembahasan Hasil Pengujian.....                         | 73 |
| <br>  |    |
| Bab 5 SIMPULAN DAN SARAN.....                               | 77 |
| 5.1 Simpulan.....   | 77 |
| 5.2 Keterbatasan.....                                       | 79 |
| 5.3 Saran.....  | 79 |
| <br>  |    |
| Daftar Kepustakaan.....                                     | 81 |
| Lampiran.....   | 83 |

## DAFTAR GAMBAR

Halaman

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| Gambar 2.3 kerangka penelitian..... | 32 |
|-------------------------------------|----|

## DAFTAR TABEL

|   | Halaman |
|---|---------|
| 4.1 Sampel Penelitian.....                        | 46      |
| 4.2 Daftar Perusahaan-perusahaan Sampel.....      | 46      |
| 4.3 Analisis deskriptif persamaan 1.....          | 50      |
| 4.4 Analisis deskriptif persamaan 2.....          | 50      |
| 4.5a Analisis deskriptif persamaan 3.....         | 51      |
| 4.5b Analisis deskriptif persamaan 3.....         | 52      |
| 4.6 Hasil Uji F Statistik Model 1.....            | 53      |
| 4.7 VIF dan TOL persamaan 1.....                  | 54      |
| 4.8 Uji Heteroskedastisitas Model 1.....          | 55      |
| 4.9 Uji Autokorelasi Model 1.....                 | 55      |
| 4.10 Penyembuhan Heteroskedastisitas Model 1..... | 56      |
| 4.11 Hasil uji t statistik model 1.....           | 57      |
| 4.12 Hasil kesimpulan uji hipotesis model 1 ..... | 36      |
| 4.13 Hasil Uji F Statistik Model 2.....           | 59      |
| 4.14 VIF dan TOL persamaan 2.....                 | 60      |
| 4.15 Uji Heteroskedastisitas Model 2.....         | 61      |
| 4.16 Uji Autokorelasi Model 2.....                | 61      |
| 4.17 Hasil uji t statistik model 2.....           | 62      |
| 4.18 Hasil kesimpulan uji hipotesis model 2.....  | 64      |
| <br>  |         |
| 4.19 Hasil Uji F Statistik Model 3.....           | 65      |
| 4.20VIF dan TOL persamaan 3.....                  | 66      |
| 4.21 Uji Heteroskedastisitas Model 3.....         | 67      |
| 4.22 Uji Autokorelasi Model 3.....                | 68      |

|   |    |
|---|----|
| 4.23 Penyembuhan Heteroskedastisitas Model 3..... | 69 |
| 4.24 Hasil uji t statistik model 3.....           | 70 |
| 4.25 Hasil kesimpulan uji hipotesis model 1 ..... | 73 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|              |   |
|--------------|---|
| Lampiran 1.  | Sampel penelitian                                 |
| Lampiran 2.  | Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur               |
| Lampiran 3.  | Analisis Deskriptif persamaan 1                   |
| Lampiran 4.  | Analisis Deskriptif persamaan 2                   |
| Lampiran 5a. | Analisis Deskriptif persamaan 3                   |
| Lampiran 5b  | Analisis Deskriptif persamaan 3                   |
| Lampiran 6.  | Uji Kecocokan model 1                             |
| Lampiran 7.  | Uji Mutikolinearitas Model 1                      |
| Lampiran 8.  | Uji Heterokedastisitas Model 1                    |
| Lampiran 9.  | Uji Autokorelasi Model 1                          |
| Lampiran 10  | Penyembuhan Heteroskedastisitas dan uji t Model 1 |
| Lampiran 11  | Uji Kecocokan Model dan uji t model 2             |
| Lampiran 12  | Uji Mutikolinearitas Model 2                      |
| Lampiran 13  | Uji Heterokedastisitas Model 2                    |
| Lampiran 14  | Uji Autokorelasi Model 2                          |
| Lampiran 15  | Uji Kecocokan Model 3                             |
| Lampiran 16  | Uji Multikolinearitas Model 3                     |
| Lampiran 17  | Uji Heteroskedastisitas Model 3                   |
| Lampiran 18  | Uji Autokorelasi Model 3                          |
| Lampiran 19  | Penyembuhan Heteroskedastisitas dan uji t Model 3 |



**ANALISIS DETERMINAN STRUKTUR KEUANGAN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC* DI BURSA  
EFEK INDONESIA:**

**STUDI EMPIRIS BERDASARKAN HUTANG JANGKA PANJANG  
DAN HUTANG JANGKA PENDEK**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor penentu struktur keuangan yang mempengaruhi rasio utang jangka panjang (LDTR), rasio utang jangka pendek (SDTR) dan rasio total utang (TDR) terhadap total aktiva pada sektor manufaktur *go public* di Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan jumlah sampel yang digunakan sebanyak 60 perusahaan manufaktur yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia selama 4 tahun periode 2007-2010 dan telah memenuhi kriteria-kriteria tertentu.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa TANG (tangibility asset) memiliki hubungan positif dan signifikan dengan hutang jangka panjang dan total hutang. Variabel PROF (profitability) memiliki hubungan negatif dengan hutang jangka panjang dan total hutang. CASH (kas) memiliki hubungan negatif dengan hutang jangka pendek dan total hutang. OCL (hutang lancar lainnya) memiliki hubungan positif dengan hutang jangka pendek dan signifikan. CAPINT (intensitas modal) memiliki hubungan positif dengan total hutang. SIZE (ukuran perusahaan) memiliki hubungan positif dengan total hutang. ACPAY (hutang dagang) memiliki hubungan positif dan signifikan dengan total hutang. ACREC (piutang dagang) memiliki hubungan negatif dan signifikan dengan total hutang.

Kata kunci : Hutang Jangka Panjang, Hutang Jangka Pendek, Total Hutang, Intensitas Modal, Aset Berwujud, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Non-Debt Tax Shield*, Aset Lancar, Hutang Lancar Lainnya, Hutang Dagang, Kas, Persediaan, Piutang Dagang.

**ANALYSIS OF FINANCIAL STRUCTURE DETERMINANTS IN  
MANUFACTURING COMPANIES THAT GO PUBLIC IN  
INDONESIA STOCK EXCHANGE:**

**EMPIRICAL STUDY ON LONG-TERM DEBT AND SHORT TERM  
DEBT**

**ABSTRACT**

This study aims to determine the determinants of financial structure affects the ratio of long-term debt (LDTR), the ratio of short-term debt (SDTR) and the ratio of total debt (TDR) to total assets in the manufacturing sector to go public in Indonesia. This study uses secondary data by the number of samples used by 60 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the four-year period 2007-2010 and have met certain criteria.

The results showed that the TANG (asset tangibility) has a positive and significant relationship with long-term debt and total debt. Variable PROF (profitability) has a negative relationship with long-term debt and total debt. CASH (cash) has a negative relationship with short-term debt and total debt. OCL (other current liabilities) has a positive relationship with short-term debt and significant. CAPINT (capital intensity) has a positive relationship with total debt. SIZE (the size of the company) has a positive relationship with total debt. ACPAY (accounts payable) has a positive and significant relationship with total debt. ACREC (accounts receivable) has a negative and significant relationship with total debt.

Key words: Long Term Debt, Short-Term Debt, Total Debt, Capital Intensity, Asset Tangibility, Profitability, Size, Non-Debt Tax Shield, Current Assets, Other Current Liabilities, Accounts Payable, Cash, Inventory, Accounts Receivable.