

**PENGARUH FAKTOR INTERNAL PERUSAHAAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL DAN IMPLIKASINYA TERHADAP
KEBIJAKAN DEVIDEN**
(Studi pada Industri Manufaktur yang *listed* di BEI tahun 2010 – 2013)



OLEH:
NATHANIA TEDJOTJAHJONO
3103011079

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISINIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2014

PENGARUH FAKTOR INTERNAL PERUSAHAAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL DAN IMPLIKASINYA TERHADAP
KEBIJAKAN DEVIDEN

(Studi pada Industri Manufaktur yang *listed* di BEI tahun 2010 –
2013)

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Manajemen

Oleh:

NATHANIA TEDJOTJAHJONO

3103011079

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2014

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH FAKTOR INTERNAL PERUSAHAAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL DAN IMPLIKASINYA TERHADAP
KEBIJAKAN DEVIDEN
(Studi pada Industri Manufaktur yang listed di BEI tahun 2010 – 2013)

Oleh:
NATHANIA TEDJOTJAHJONO
3103011079

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Herlina Yoka R., SE., M. Comm
Tanggal: 12/1/2015

Pembimbing II,



Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM
Tanggal: 3 Desember 2014

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Nathania Tedjotjahjono NRP: 3103011079

Telah diuji pada tanggal 03 Februari 2015 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

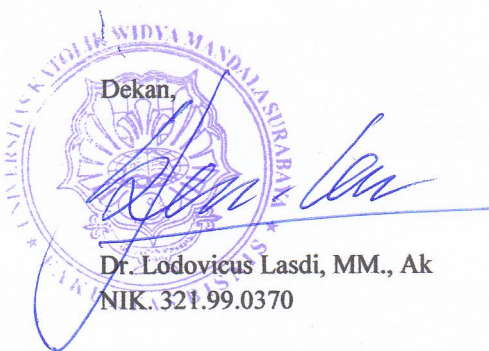
Ketua Tim Penguji



Drs. Ec. Yulius Koesworo, M.M.
NIK. 311.89.0152

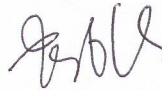
Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si
NIK. 311.99.0369

PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : NATHANIA TEDJOTJAHJONO
NRP : 3103011079
Judul : Pengaruh Faktor Internal Perusahaan Terhadap Struktur
Modal dan Implikasinya Terhadap Kebijakan Deviden
(Studi pada Industri Manufaktur yang *listed* di BEI tahun
2010 – 2013).

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

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan / ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sesuai Hak Cipta.

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

Surabaya, 14 Januari 2015

Yang Menyatakan,



(NATHANIA TEDJOTJAHJONO)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan, berkat rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Faktor Internal Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Implikasinya Terhadap Kebijakan Deviden (Studi pada Industri Manufaktur yang *listed* di BEI tahun 2010 – 2013) “. Skripsi ini dipergunakan untuk memenuhi prasyarat kelulusan Strata 1 di program S1 Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu bentuk aplikasi dari apa yang telah didapatkan oleh penulis di Universitas Katolik Widya Mandala Fakultas Bisnis Surabaya. Walaupun terdapat suka duka dan rintangan yang penulis hadapi dalam proses penulisan skripsi ini, namun berkat bimbingan bantuan dan dorongan dari berbagai pihak akhirnya penulis dapat mengatasinya dengan baik. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan kepada:

1. Bapak Dr.Lodovicus Lasdi, M.M selaku dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala.
3. Bapak Robertus Sigit, SE., M.Sc selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis dan dosen wali selama penulis

menempuh pendidikan di Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

4. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M. Comm selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberi saran, dan nasehat yang sangat berarti dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberi saran, dan nasehat yang sangat berarti dalam penyusunan skripsi ini.
6. Para dosen dan seluruh staf pengajar Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu, penulis mengharapkan dan menghargai setiap kritik dan saran yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN	
PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRACT	xiv
ABSTRAK.....	xv
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.4.1 Manfaat Praktis.....	7
1.4.2 Manfaat Akademik.....	8
BAB 2. TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....	9
2.1 Penelitian Terdahulu	9
2.2 Teori Struktur Modal	10
2.2.1 Pengertian Struktur Modal.....	10

2.2.2 Teori Modigliani dan Miller dengan Pajak.....	11
2.2.3 <i>Trade-off Theory</i>	12
2.2.4 <i>Pecking Order Theory</i>	13
2.3 Teori Kebijakan Deviden.....	13
2.3.1 Pengertian Kebijakan Deviden.....	13
2.3.2 <i>Tax Preference Theory</i>	15
2.3.3 <i>Dividend Signaling Hypothesis</i>	16
2.3.4 <i>Dividend Clientele Effect Theory</i>	16
2.3.5 Teori Agensi dan Hipotesis <i>Free Cash Flow</i>	17
2.4 Teori Faktor - faktor yang mempengaruhi	
Struktur Modal dan Kebijakan Deviden.....	18
2.4.1 Profitabilitas.....	19
2.4.2 <i>Asset Growth</i>	19
2.4.3 <i>Firm Size</i>	20
2.4.4 Struktur Aktiva.....	20
2.4.5 <i>Free Cash Flow</i>	21
2.5 Hubungan Antara Variabel Endogen	
dan Variabel Eksogen	21
2.5.1 Hubungan Profitabilitas dengan Struktur Modal..	21
2.5.2 Hubungan <i>Asset Growth</i> dengan Struktur Modal..	22
2.5.3 Hubungan <i>Firm Size</i> dengan Struktur Modal.....	23
2.5.4 Hubungan Struktur Aktiva dengan	
Struktur Modal.....	23
2.5.5 Hubungan Struktur Modal dengan Kebijakan	
Deviden.....	24

2.5.6 Hubungan <i>Free Cash Flow</i> dengan Kebijakan	
Deviden.....	25
2.5.7 Hubungan Profitabilitas dengan Kebijakan	
Deviden.....	25
2.5.8 Hubungan <i>Asset Growth</i> dengan Kebijakan	
Deviden.....	26
2.5.9 Hubungan <i>Firm Size</i> dengan Kebijakan	
Deviden.....	27
2.5.10 Hubungan Struktur Aktiva dengan Kebijakan	
Deviden.....	27
2.6 Rerangka Pemikiran.....	28
2.7 Rumusan Hipotesis.....	28
BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN.....	30
3.1 Jenis Penelitian.....	30
3.2 Identifikasi Variabel.....	30
3.2.1 Variabel Eksogen.....	30
3.2.2 Variabel Endogen.....	30
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	30
3.3.1 Struktur Modal.....	30
3.3.2 Kebijakan Deviden.....	31
3.3.3 Profitabilitas.....	31
3.3.4 <i>Asset Growth</i>	31
3.3.5 <i>Firm Size</i>	32
3.3.6 Struktur Aktiva.....	32
3.3.7 <i>Free Cash Flow</i>	32
3.4 Data dan Sumber Data.....	32
3.5 Alat dan Metode Pengumpulan Data.....	33

3.6 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	33
3.6.1 Populasi.....	33
3.6.2 Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	34
3.7 Teknik Analisis Data.....	34
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	36
4.1 Sampel Penelitian.....	36
4.2 Deskripsi Data.....	37
4.3 Analisis Data.....	42
4.3.1 Uji Prasyarat.....	42
4.3.2 Uji Model Simultan.....	43
4.3.2.1 Uji Model Kecocokan.....	43
4.3.2.2 Uji Hipotesis.....	44
4.4 Pembahasan.....	45
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN.....	51
5.1 Simpulan.....	51
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	51
5.2 Saran.....	52
DAFTAR KEPUSTAKAAN.....	53
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Penyaringan Sampel Penelitian.....	36
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i>	37
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif <i>Dividend Payout Ratio</i>	38
Tabel 4.4. Statistik Deskriptif <i>Return On Asset</i>	38
Tabel 4.5. Statistik Deskriptif <i>Asset Growth</i>	39
Tabel 4.6. Statistik Deskriptif <i>Firm size</i>	40
Tabel 4.7. Statistik Deskriptif Struktur Aktiva.....	41
Tabel 4.8. Statistik Deskriptif <i>Free Cash Flow</i>	41
Tabel 4.9 Hasil Uji Prasyarat.....	42
Tabel 4.10 Hasil Uji Kecocokan Model.....	43
Tabel 4.11 Uji Hipotesis.....	45

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran Penelitian.....	28

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel.
- Lampiran 2. Hasil Regresi Uji Model Simultan.
- Lampiran 3. Hasil Regresi Uji Simultanitas.
- Lampiran 4. Hasil Regresi Uji Eksogenitas.
- Lampiran 5. Data Penelitian.

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the influence of internal factors on capital structure and dividend policy-making implications for the companies in the Manufacturing Industry listed in Indonesia Stock Exchange period of 2010 – 2013. The study also want to test whether there is a simultaneous relationship between internal factors that affect the capital structure and dividend policy.

This study used purposive sampling method for sampling. Data acquired by the publication of the financial statements taken from the IDX. The number of samples gained is 34 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2010 – 2013. The statistical technique used to test the hypothesis is simultaneous regression method with the assistance of the E-Views program.

The F test shows that the model fits the data. While t test in model 1 shows that profitability and asset growth do not affect the capital structure, while the firm size and asset structure have a significant influence on capital structure. T test in model 2 shows that profitability affects on dividend policy, while the capital structure, asset growth, firm size, and free cash flow do not affect dividend policy.

Keywords: Capital Structure, Dividend Policy, Profitability, Asset Growth, Firm Size, Asset Structure, and Free Cash Flow

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh faktor internal perusahaan terhadap struktur modal dan implikasinya terhadap pengambilan kebijakan deviden pada perusahaan di Industri Manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2010 – 2013. Penelitian ini juga ingin menguji apakah ada pengaruh simultan antara faktor internal perusahaan yang mempengaruhi struktur modal dengan kebijakan deviden.

Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* untuk pengambilan sampel. Data diperoleh berdasarkan publikasi laporan keuangan yang diambil dari *IDX*. Jumlah sampel yang diperoleh adalah 34 perusahaan manufaktur yang *listed* di BEI tahun 2010 – 2013. Teknik analisis yang digunakan adalah metode regresi simultan dengan bantuan program E-Views. Untuk uji prasyarat menggunakan uji eksogenitas dan uji simultanitas, sedangkan untuk mengestimasi model simultan menggunakan uji *two stage least square* (TSLS).

Berdasarkan uji statistik F menunjukkan bahwa model penelitian ini cocok dengan data. Sedangkan berdasarkan uji statistik t dalam model 1 menunjukkan bahwa Profitabilitas dan *Asset Growth* tidak mempengaruhi Struktur Modal, sedangkan *Firm Size* dan Struktur Aktiva mempengaruhi Struktur Modal. Uji statistik t dalam model 2 menunjukkan Profitabilitas mempengaruhi Kebijakan Deviden, sedangkan Struktur Modal, *Asset Growth*, *Firm Size*, dan *Free Cash Flow* tidak mempengaruhi Kebijakan Deviden.

Kata Kunci: Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan *Free Cash Flow*.