



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP  
STRUKTUR KAPITAL PADA PERUSAHAAN YANG  
TERMASUK DALAM INDEKS BISNIS 27 PADA PERIODE  
2003-2007**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana  
ekonomi**

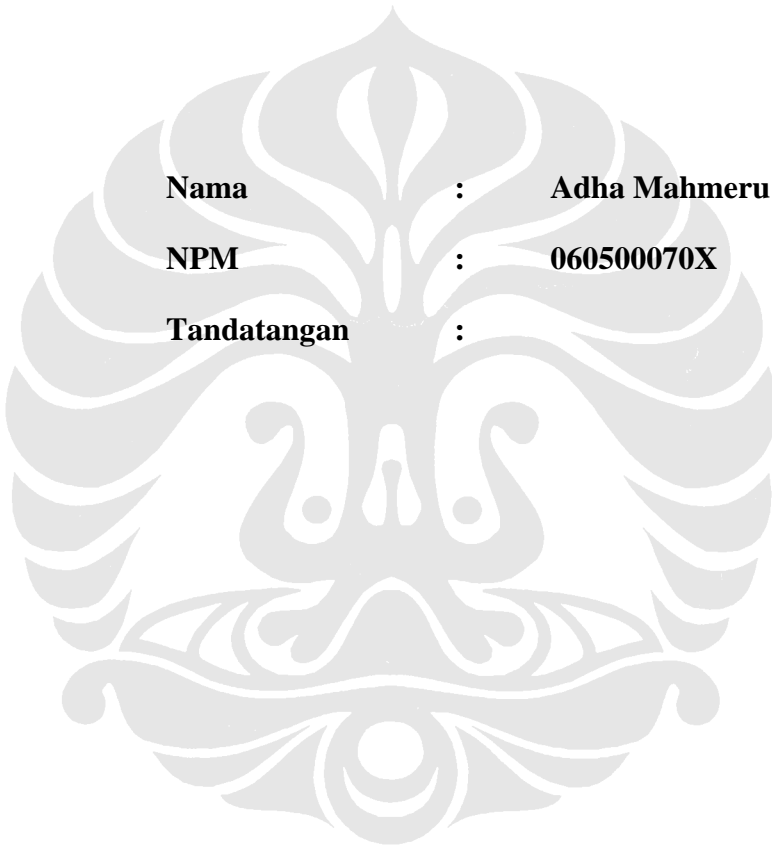
**ADHA MAHMERU BALA PUTRA  
060500070X**

**FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
KEKHUSUSAN KEUANGAN  
DEPOK  
JUNI, 2009**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Adha Mahmeru Bala Putra**  
**NPM : 060500070X**  
**Tandatangan :**



## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :  
Nama : Adha Mahmeru Bala Putra  
NPM : 060500070X  
Program Studi : Manajemen  
Judul Skripsi : PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN  
TERHADAP STRUKTUR KAPITAL PADA PERUSAHAAN  
YANG TERMASUK DALAM INDEKS BISNIS 27 PADA  
PERIODE 2003-2007

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Keuangan Fakultas Universitas Indonesia.

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Buddi Wibowo ( )

Penguji : Nies Sutjahyo, SE, MM ( )

Penguji : Zalmi Zubir, SE, MBA ( )

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 21 Juli 2009

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Adha Mahmeru Bala Putra  
NPM : 060500070X  
Program Studi : Keuangan  
Departemen : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Jenis karya : Skripsi

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty- Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR KAPITAL PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM INDEKS BISNIS 27 PADA PERIODE 2003-2007**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada tanggal : 21 Juli 2009

Yang menyatakan

(Adha Mahmeru Bala Putra )

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah skripsi ini dapat terselesaikan. Puji Syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala Rahmat dan Karunianya atas kemudahan yang diberikanNya. Saya sangat menikmati pengerjaan skripsi ini.

- Terima kasih saya ucapkan kepada orang tuaku tercinta ayah saya Bambang Wiedyasono atas dukungan dan cintanya selama ini, ibu (alm) Larasani Herliana semoga ibu bahagia dan tenang disana, Bunda Nur Hamidah yang selalu mensupport saya dan membuat keluarga ini penuh warna, Rienjani Nur Bani Putri adiku yang penuh cinta dan kasih sayang, Abang Surya, Kiki dan Izhar yang selalu ceria dan membuat keluarga ini semakin sempurna.
- Terima kasih untuk Bapak Buddi Wibowo pembimbing skripsi saya yang sangat membantu saya dalam pengerjaan karya akhir ini hingga sidang berlangsung merupakan pengalaman yang tidak akan pernah saya lupakan. Begitu juga dengan Bapak Nies Sutjahyo sebagai ketua sidang yang bijaksana dan mengkritisi saya untuk menjadi manusia yang lebih baik lagi. Bapak Zalmi Zubir sebagai penguji saya yang juga dosen di mata kuliah terkahir saya di FEUI simulasi bisnis telah memberikan ilmu sangat bermanfaat dimana saya akan berjanji akan mengamalkannya dikemudian hari Amien. Saya juga mengucapkan banyak terima kasih kepada seluruh dosen, asisten dosen dan seluruh karyawan FEUI (yang namanya tidak dapat disebutkan satu-saut) yang telah membantu saya selama ini, semoga kita dapat bertemu kembali.
- Terimakasih untuk Kusuma Minayati yang sangat pengertian dan dewasa membuat hidupku lebih bermakna. Kamu sungguh mengerti aku.
- Terimakasih untuk sahabatku Ivan Risnu Ghifari atas persahabatan kita selama ini dimana kita sering bertukar pikiran dan saling memberi inspirasi, Asti anindita yang sering mendengar keluh kesah dan berbagi kesenangan serta korban penculikan dan teman terdekat versi facebook, Santi Subianto teman berdebat yang seru dan terima kasih atas koreksi-koreksinya atas hidupku , Putra Astarto tetangga saya yang gendut dan lucu, cita- cita kita sama- jadi pilot- let's make it happen!! Pingkan dan jane temen geng bali yang keren banget.. ayo kita jalan-jalan lagi.

- Terimakasih untuk Wina Sheila sebagai sahabat yang saya temukan kembali, begitu juga dengan Winda yang sangat baik tanpa perhitungan dalam memberi serta mengenalkan saya ke dalam dunia backpacker menjalajahi indahnya alam indonesia
- Terimakasih untuk teman-teman se perjalanan selama skripsi ini berlangsung. Rio, Riris, Safira, Karina perjalanan kita ke pulau sempu yang keren banget dan rock n roll; teman-teman komunitas Bismania yang penuh kesan (ga nyangka bisa ikut komunitas unik seperti ini); Mas Putra, Bayu, Dedi, Hendy, Apri, Fandi, Obby dan sahabat backpacker lainnya yang merubah cari pandang saya tentang traveling, juga untuk Citra dan Ria di liburan refreshing setelah skripsi di kepulauan seribu.
- Terima kasih untuk Rima Aryandani sebagai konsultan skripsi saya yang sangat memberiku masukan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
- Terima kasih untuk AIESECers terutama team Career Days 2008, brando, yuki, radit, nita, adisty, bidi, cams, karina, haning kalian inspirasiku. Betapa berharganya CD bagi orang yang telah mendapat pekerjaan dari CD, sayang CD sudah tiada lagi. Terima kasih juga buat AIESEC yang menitipkan exchanger di rumah saya, itu memberikan kesempatan untuk lebih dekat dengan dunia
- Terima kasih untuk teman-teman hura-hura (juju, aya agnes, asri, dilly, tina, juju, ronsi, aan, yuan, taufik, ikhlas, adi, irfan, arab, juna, anton, angga, joni, sidki, fina, wiliam, azis, anggabos, putri, puji, dian), kalian membuat kehidupan di kampus tampak menyenangkan dan tanpa beban. Rutinitas ke kanteke bareng adalah hal yang paling saya rindukan. Geng belajar basement yang diketuai boni sangat membantu saya mempercepat penyerapan ilmu sebelum ujian dan akhirnya lulus. Serta andrio dan harjib teman senasib di kosan elka. Dan anak-anak FEUI yang lainnya.
- Terima kasih untuk saudara Raditya Christian sebagai teman sebimbangan dan penyemangat saya di kala kesulitan dalam pengerjaan skripsi ini. Akhirnya kita lulus bareng dit. Proud of you man!! Terima kasih juga untuk Putri Utami yang membuat shock terapi yang lulus secara tiba-tiba dan temen nonton bareng nonton ketoprak jenaka, dan Nina sang sahabat dari SD serta tetangga dekat.

Terakhir saya ucapkan untuk dunia ini yang sangat indah dan penuh warna.

Adha Mahmeru Bala Put

## DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Permasalahan .....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	3
1.2.1 Teori.....	3
1.2.2 Model Konseptual.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Hipotesis Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
1.6 Sumber Data dan Metodologi Penelitian .....	8
1.6.1 Sumber Data.....	8
1.6.2 Metodologi Penelitian.....	11
1.7 Sistematika Penulisan.....	12
<b>BAB II .....</b>	<b>14</b>
<b>TINJAUAN LITERATUR .....</b>	<b>14</b>
2.1 LANDASAN TEORI .....	14
2.1.1 Teori Struktur Kapital .....	14
2.1.2 Karakteristik Perusahaan yang Mempengaruhi Struktur Kapital ....	21
2.2 PENELITIAN –PENELITIAN SEBELUMNYA.....	24
2.2.1 How firm characteristics affect capital structure: an empirical study oleh Eriotis, N. Vasiliou, D dan Ventoura, Z. (2007) .....	24
2.2.2 The Determinants of Capital Structure Choice oleh Titman, S and Wessels, R. (1988) 25	25

2.2.3	Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Kondisi Pasar terhadap Financial Structure Perusahaan pada Consumer Goods Industry di Bursa Efek Jakarta oleh Marianty, F (2000).....	27
<b>BAB III</b>	.....	29
<b>METODOLOGI PENELITIAN</b>	.....	29
3.1.	Sistematika Penelitian .....	29
3.2.	Objek Penelitian .....	30
3.3.	Periode Penelitian.....	30
3.4.	Jenis dan Sumber Data .....	30
3.5.	Populasi dan Sampel Penelitian .....	31
3.5.1	Indeks bisnis 27 .....	32
3.6.	Model Penelitian .....	33
3.6.1.	Spesifikasi Model.....	33
3.6.1.	Variabel Penelitian.....	34
3.8.	Hipotesa.....	37
3.8.1.	Hipotesis Penelitian .....	37
3.8.2.	Hipotesa Teori.....	38
3.9.	Strategi Pemilihan Model Data Panel .....	40
3.9.1.	Jenis Data Panel .....	42
3.9.2.	Pengujian Bentuk Panel Data.....	46
3.10.	Uji Asumsi Regresi (uji BLUE) Pada Model Data Panel.....	50
3.10.1.	Heterokedastis.....	51
3.10.2.	Autokorelasi.....	52
3.10.3.	Multikolinearitas .....	54
<b>BAB IV</b>	.....	57
<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	.....	57
4.1	Sampel Data .....	58
4.2.	Pemilihan Model .....	58
4.2.1.	Pemilihan Model Estimasi .....	58
4.2.2.	Pengujian Asumsi .....	63
4.3.	Pengujian Hipotesis Pada Masing-Masing Variabel Bebas .....	68
4.4.	Analisis Deskriptif Statistik Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat.....	71
4.5.	Analisis Hubungan Masing-Masing Variabel <i>Dependent</i> terhadap Variabel <i>Independent</i> .....	72
4.5.1.	Variabel <i>Size</i> .....	73
4.5.2	Variabel <i>Liquidity</i> .....	74
4.5.2	Variabel <i>interest coverage</i> .....	75

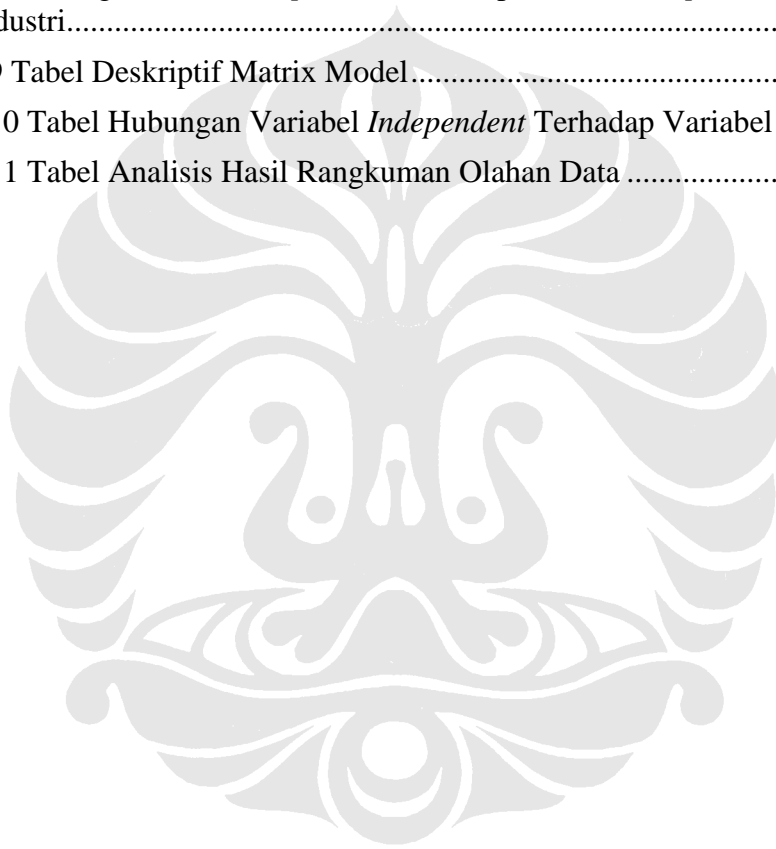


4.5.4. Variabel <i>Growth</i> .....	75
4.6. Ikhtisar Hasil Pembahasan .....	76
<b>BAB V</b> .....	78
<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	78
5.1. Kesimpulan.....	78
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	80
5.3. Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA .....	82
LAMPIRAN.....	84



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Hipotesa Teori.....	39
Tabel 4.1 Hasil Estimasi PLS .....	59
Table 4.2 Hasil Estimasi FEM.....	60
Tabel 4.3 Hasil Estimasi REM.....	62
Tabel 4.4 Hasil Pengujian <i>Hausman Test</i> .....	63
Tabel 4.5 Hasil Estimasi FEM <i>White Heteroscedaticity</i> .....	64
Tabel 4.6 Hasil Estimasi FEM GLS .....	66
Tabel 4.7 Tabel <i>residual correlation matrix</i> .....	67
Tabel 4.8 Hubungan variabel <i>dependent</i> terhadap variabel <i>independent</i> -nya untuk setiap sektor industri.....	71
Tabel 4.9 Tabel Deskriptif Matrix Model.....	72
Tabel 4.10 Tabel Hubungan Variabel <i>Independent</i> Terhadap Variabel <i>Debt ratio</i>	73
Tabel 4.11 Tabel Analisis Hasil Rangkuman Olahan Data .....	76



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Model konseptual.....	5
Gambar 3.1 Pengujian pendekatan metode panel data .....	46
Gambar 3.2 Skema Pengolahan Data.....	56



## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1: Data Mentah.....	84
LAMPIRAN 2: Output Regresi hubungan variabel <i>dependent</i> terhadap variabel <i>independent</i> -nya untuk setiap sektor .....	86
LAMPIRAN 3: Tabel Deskriptif untuk setiap sektor.....	90

