

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2012-2015**



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
INDONESIA BANKING SCHOOL
JAKARTA
2016**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR PERTAMBANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2012-2015**



Oleh:

ZSALDYA MUSTIKA UTARI

20121112007

SKRIPSI

Diajukan Untuk Melengkapi Sebagian Syarat

Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI

INDONESIA BANKING SCHOOL

JAKARTA

2016

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2015**



Oleh:

ZSALDYA MUSTIKA UTARI

20121112007

Diterima dan disetujui untuk diajukan dalam
Ujian Komprehensif

Jakarta, 10 November 2016

Pembimbing Skripsi,

(Dr. Sparta, M.E., Ak., CA)

HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJI KOMPREHENSIF

Nama : Zsaldya Mustika Utari

NIM : 20121112007

Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada
Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015

Tanggal Ujian : 10 November 2016

Penguji

Ketua : Dikdik Saleh Sadikin, S.E., M.si

Anggota : 1. Dr. Sparta, M.E., Ak., CA

2. Gunawan, S.E., MM


Dengan ini menyatakan bahwa mahasiswi tersebut telah mengikuti ujian
komprehensif:

Pada tanggal : 10 November 2016

Dengan hasil : LULUS

Tim Penguji,

Ketua,




(Dikdik Saleh Sadikin, S.E., M.si)

Anggota 1,



(Dr. Sparta, M.E., Ak., CA)

Anggota 2,



(Gunawan, S.E., MM)

HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Zsaldya Mustika Utari

NIM : 20121112007

Program Studi : Akuntansi

Dengan ini menyatakan skripsi yang saya buat ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila kemudian hari ternyata skripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak karya orang lain, saya bersedia mempertanggungjawabkannya dan sekaligus bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan STIE IBS.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar.

Jakarta, November 2016



Zsaldya Mustika Utari

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Sebagai sivitas akademik STIE Indonesia Banking School, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Zsaldya Mustika Utari

NIM : 20121112007

Program Studi : Akuntansi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada STIE Indonesia Banking School. Hak Bebas Royalti Nonesklusif (*Non-exclusive Royalty-Free*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015”

Dengan hak Bebas Royalti Nonesklusif ini, STIE Indonesia Banking School berhak menyimpan, mengalihmediakan/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Dibuat di Jakarta

Pada Tanggal : September 2016

Yang menyatakan,



(Zsaldya Mustika Utari)

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT atas segala berkah, rahmat, dan hidayah-Nya. Serta shalawat dan salam semoga senantiasa tercurah kepada junjungan Nabi Muhammad SAW. Alhamdulillah Robbil'alamin akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015" dengan tepat waktu. Skripsi ini ialah sebagai salah satu syarat akademis dalam menyelesaikan studi program sarjana (S1) jurusan akuntansi di STIE Indonesia Banking School.

Terselesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan banyak pihak, sehingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Pada kesempatan kali ini, dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat penulis menghaturkan terima kasih, terutama kepada :

1. Allah SWT atas berkah dan karuniaNya yang selalu menyertai penulis dalam setiap waktu.
2. Bapak Dr. Subarjo Joyosumarto, SE, MA selaku Ketua STIE Indonesia Banking School Jakarta.
3. Bapak Dr. Sparta, S.E., MM., Ak., CA selaku Wakil Ketua I Bidang Akademik STIE Indonesia Banking School Dan sebagai Dosen Pembimbing Skripsi, dengan kesabaran dan selalu berusaha meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini dari awal hingga terselesainya skripsi ini.
4. Bapak Khairil Anwar, S.E., MSM., selaku Wakil Ketua II Bidang Administrasi dan umum STIE Indonesia Banking School
5. Bapak Dr. Antyo Pracoyo, M.Si, selaku Wakil Ketua III Bidang Kemahasiswaan dan Pemasaran STIE Indonesia Banking School.

6. Bapak Gunawan, S.E., MM. dan Bapak Fathoni S.E., M.Si., selaku dosen penguji yang telah memberikan ilmu dan saran yang sangat berguna dalam penulisan skripsi ini.
7. Seluruh dosen dan karyawan STIE Indonesia Banking School yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.
8. Teristimewa kepada kedua Orang Tua penulis, Almarhum Bapak SofyanHelmi SH dan Ibu Megah Yulida Sari serta Adik tercinta Akmal Ramadhan, yang selalu mendoakan, memberikan motivasi dan pengorbanannya baik dari segi moril, materi kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Terima kasih kepada Calon Suami saya Denny Apriansyah yang selalu memberikan motivasi, dan doa yang tak henti kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
10. Kepada 'TEMAN SEPERJUANGAN' Essy Efsah Ell, Emalia Zalfiyani, Dian Anggraini Febiyanti, Carla Ivonia, Maria Yeschrina dan Dahlia Sukma Halin yang selalu memberikan semangat dan bantuan kepada penulis. Banyak kenangan yang tak terlupakan bersama kalian selama ini, terimakasih sebesar-besarnya telah menemani dalam suka dan duka.
11. Puti, Akbar, Ayuna, Sary, Vincen & Audina yang telah memberikan semangat dan bantuannya kepada penulis.
12. Gank Mckari (Nera, Intan, Chika) yang telah memberikan semangat, bantuan, dan mendukung pengerjaan skripsi ini.
13. Seluruh teman-teman STIE Indonesia Banking School angkatan 2012 tanpa terkecuali. Terimakasih atas segala pengalaman dan pembelajaran yang telah dilewati bersama.
14. Dan terakhir, terimakasih untuk semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa bahwa penelitian ini masih terdapat banyak kekurangan baik dalam pengungkapan , penyajian dan pemilihan kata-kata

maupun pembahasan materi skripsi ini masih sangat jauh dari sempurna. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati dan tangan terbuka, penulis mengharapkan kritik, saran dan segala bentuk pengarahannya dari semua pihak agar penelitian ini dapat menjadi lebih baik lagi. Akhir kata, penulis mengharapkan semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Jakarta, September 2016

Penulis

Zsaldya Mustika Utari



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	I
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PENGUJI KOMPREHENSIF	II
LEMBAR PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	III
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	IV
KATA PENGANTAR.....	V
ABSTRAK	VI
ABSTRACK.....	VII
DAFTAR ISI.....	VIII
DAFTAR TABEL.....	IX
DAFTAR GAMBAR.....	X
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Masalah Penelitian	11
1.2.1 Pembatasan Masalah	11
1.2.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
1.5 Sistematika Penulisan.....	13
BAB II LANDASAN TEORI	15
2.1 Tinjauan Pustaka	15
2.1.1.1 Pengertian Modal	15

2.1.1.2 Klasifikasi Modal	16
2.1.1.3 Sumber Modal	17
2.1.2 Struktur Modal	18
2.1.1.1 Teori Keagenan(<i>Agency Theory</i>)	20
2.1.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	21
2.1.3 Struktur Modal	15
2.1.3.1 Pengertian Struktur Modal	23
2.1.4 Faktor-Faktor yang mempengaruhi struktur modal	24
2.1.4.1 Profitabilitas	25
2.1.4.2 Struktur Aktiva.....	25
2.1.4.3 Ukuran Perusahaan.....	26
2.1.4.4 Pertumbuhan Penjualan.....	27
2.2 Penelitian Terdahulu	28
2.3 Pengembangan Hipotesis	35
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap struktur modal.....	35
2.3.2 Pengaruh Struktur Aktiva terhadap struktur modal	37
2.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap struktur modal	39
2.3.4 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap struktur modal	40
2.4 Kerangka Pemikiran.....	41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	43
3.1 Objek Penelitian	43
3.2 Desain Penelitian.....	43
3.3 Metode Pengambilan Sample.....	44
3.3.1 Jenis Data	44
3.3.2 Teknik Penghimpunan Data.....	44
3.3.3 Sample Penelitian.....	45

3.4 Variabel dan Operasional Variabel	45
3.5 Teknik Pengolahan & Analisis Data	46
3.5.1 Analisis Dekskriptif	47
3.5.2 Analisis Regresi Data Panel	47
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	48
3.5.3.1 Uji Multikolinieritas	48
3.5.3.2 Uji Autokolerasi	49
3.5.3.3 Uji Heteroskedastisitas	49
3.5.3.4 Uji Normalitas	50
3.6 Teknik Pengujian Hipotesis	50
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	52
4.1 Gambaran umum objek penelitian	52
4.2 Statistik deskriptif	54
4.3 Hasil Pengujian	58
4.3.1 penelitian Regresi Data Panel	58
4.3.1.1 Uji Chow	58
4.3.1.2 Uji Hausman.....	59
4.3.2 Uji Normalitas	60
4.3.3 Uji Asumsi Klasik	61
4.3.3.1 Uji Multikolinieritas	61
4.3.3.2 Uji Autokorelasi	62
4.3.3.3 Uji Heterokedastisitas	63
4.3.4 Analisis regresi data panel	64
4.3.5 Pengujian Hipotesis.....	66
4.3.5.1 Koefisien Determinasi	66
4.3.5.2 Uji t (Uji Parsial)	66

4.4 Analisis Hasil	68
4.5 Implikasi Manajerial	72
BAB V KESIMPULAN.....	76
5.1 Kesimpulan	76
5.2 Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN.....	84
RIWAYAT HIDUP PENYUSUNAN SKRIPSI.....	93

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terahulu	33
Tabel 3.1	Operasional Variabel.....	45
Tabel 4.1	Seleksi Sample	52
Tabel 4.2	Sample Perusahaan	53
Tabel 4.3	Statistik Dekskriptif	54
Tabel 4.4	Hasil Uji Chow.....	58
Tabel 4.5	Hasil Uji Hausman.....	59
Tabel 4.5	Uji Multikolinieritas.....	61
Tabel 4.6	Uji DW Regresi Persamaan	62
Tabel 4.7	Heterokedastisitas	62
Tabel 4.8	Regresi Persamaan	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	36
Gambar 4.1 Grafik Histogram.....	60



ABSTRAK

Tujuan penelitian ini yaitu untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas, struktur aktiva, ukuran perusahaan , pertumbuhan penjualan pada perusahaan manufaktur sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 – 2015. Penelitian sample menggunakan metode *purposive sampling*. Data diperoleh dari data sekunder laporan tahunan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 – 2015. Hipotesis dalam penelitian ini didasarkan pada penelitian terdahulu dan berbagai teori pendukung lainnya yang kemudian dianalisa menggunakan program *Eviews 9.0*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh terhadap profitabilitas, struktur aktiva, ukuran perusahaan , pertumbuhan penjualan pada perusahaan manufaktur sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 – 2015.

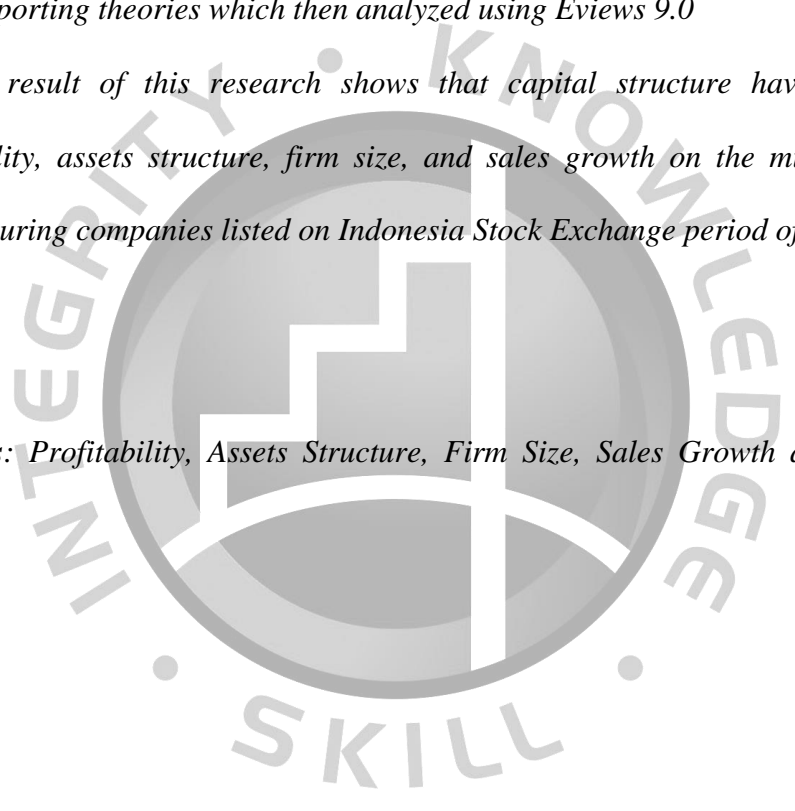
Kata kunci: Profitabilitas, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan & Pertumbuhan Penjualan.

ABSTRACT

The objectives of this research is to determine whether there is an effect between capital structure, profitability, assets structure, firm size and sales growth on the mining sector manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange period of 2012-2015. The sample of this research using purposive sampling method and the data obtained from secondary data of listed Indonesia Stock Exchange companies financial reports. The hypothesis of this research is based on previous research and other supporting theories which then analyzed using Eviews 9.0

The result of this research shows that capital structure have effect on profitability, assets structure, firm size, and sales growth on the mining sector manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange period of 2012-2015

Keywords: *Profitability, Assets Structure, Firm Size, Sales Growth and Capital Structure.*



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Seiring berjalannya waktu, jumlah penduduk di berbagai tempat terus mengalami peningkatan. Hal tersebut menjadi alasan kegiatan bisnis marak bermunculan guna memenuhi kebutuhan masyarakat. Menjamurnya aktivitas bisnis tentu dapat memicu timbulnya persaingan untuk memperoleh pangsa pasar.

Agar dapat bertahan dalam kondisi yang ada, maka pelaku bisnis diharapkan mampu melihat peluang yang baik dan membenahi segala bentuk kegiatan operasional, salah satunya dengan memperhatikan ketersediaan modal yang cukup.

Persaingan yang ketat di dalam lingkungan perusahaan akan muncul seiring diterapkannya perdagangan bebas pada era globalisasi. Agar Indonesia mampu memasuki pasar global maka seluruh instrumen perekonomian harus memiliki daya saing yang kuat sehingga dapat mampu mencapai tujuannya, dalam hal ini adalah tujuan dari suatu perusahaan yang pada umumnya adalah untuk memaksimalkan kemakmuran dan keuntungan bagi para pemegang saham dari perusahaan tersebut (Anthony, 2009:61) dimana salah satu cara yang dapat dilakukan agar tujuan utama tersebut tercapai adalah dengan cara memaksimalkan nilai perusahaan. Menghadapi kondisi persaingan seperti ini, banyak perusahaan baik yang berskala besar ataupun kecil, maupun perusahaan yang bersifat profit maupun yang non profit pastinya akan berfokus pada masalah pendanaan.

Dalam era bisnis modern ini persaingan bisnis antar perusahaan menjadi semakin kompetitif. Perusahaan diharuskan meraih profit maksimum untuk

merebut pasar yang semakin tinggi tingkat persainganya untuk meraih profit maksimum tersebut maka penggunaan hutang menjadi suatu hal yang tidak dapat dihindari. Perusahaan akan kesulitan merebut pasar atau melakukan ekspansi usaha jika perusahaan hanya mengandalkan modal atau ekuitas sendiri, maka penggunaan hutang juga harus dikontrol oleh perusahaan, jangan sampai terjadi hutang yang melebihi modal (ekuitas) yang dimiliki perusahaan (Ahmad Eko Prasetyo, 2015). Kebutuhan akan modal sangat penting dalam membangun dan menjamin kelangsungan hidup perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan harus menentukan besarnya modal yang dibutuhkan untuk membiayai usahanya (Deviapran,2014). Keputusan pendanaan menyangkut tentang upaya yang dilakukan perusahaan untuk memperoleh sumber pendanaan. Menurut (Riyanto, 2011) pemenuhan dana dapat diperoleh dari dua sumber yaitu sumber dana eksternal dan sumber dana internal. Sumber dana eksternal berupa pinjaman hutang dari kreditur, sedangkan sumber dana internal dapat berupa dana yang dihasilkan perusahaan dalam bentuk ekuitas.

Perusahaan manufaktur pada sektor industri pertambangan merupakan sektor industri yang paling memanfaatkan pasar modal di kutip dari Economy.Okezone.com. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mendorong perusahaan pertambangan untuk memanfaatkan pembiayaan dari pasar modal. Pasalnya, saat ini pembiayaan dari perbankan sangat sulit dikarenakan ketatnya likuiditas perbankan "Selama ini perbankan terdepan dalam pembiayaan sektor pertambangan, tetapi selain perbankan ada pasar modal. Pasar modal juga memiliki pendanaan yang cukup besar," ujar Direktur Pemantauan Sektor Rill

OJK Poltak Sihotang di Gedung Bursa Efek Indonesia (BEI), Jakarta, Kamis (26/2/2015). Menurutnya, dengan pengembangan industri pertambangan dianggap akan berkontribusi dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi Indonesia yang ditargetkan oleh pemerintah sebesar 5,7 persen. Hal ini sejalan dengan arahan pemerintah yang berasumsi bahwa Indonesia masih membutuhkan pembangkit listrik sebesar 35.000 megawatt (mw) guna melengkapi infrastruktur listrik dan meningkatkan perekonomian."Dalam rangka mencapai pertumbuhan ekonomi di 5,7 persen pada tahun ini, berdasarkan informasi Kementerian ESDM, Indonesia masih membutuhkan pembangkit listrik sebesar 35.000 mw. Ini juga diharapkan dengan adanya pembiayaan di pasar modal dapat berkontribusi besar dalam mendapatkan kebutuhan pendanaan," ungkap Poltak. Saat ini, Poltak menyebutkan, OJK mengawasi 42 perusahaan pertambangan. Perusahaan tersebut terbagi dalam kelompok batu bara, minyak gas, dan logam mineral lainnya.

Dalam menghimpun sumber dana eksternal maupun internal, perusahaan harus melakukannya secara efisien, dalam arti keputusan pendanaan tersebut mampu meminimalkan biaya modal yang harus ditanggung perusahaan. Biaya modal yang timbul dari keputusan pendanaan merupakan konsekuensi berdasarkan hasil keputusan manager. Ketika sumber dana eksternal digunakan maka biaya modal yang timbul adalah sebesar biaya bunga yang di bebaskan oleh kreditur. Metode pemenuhan kebutuhan dana dengan cara ini disebut metode pembelanjaan dengan hutang (*debt financing*). Sedangkan, jika perusahaan menggunakan sumber dana internal maka akan timbul *opportunity cost*. Metode pemenuhan kebutuhan dana dengan cara ini disebut metode pembelanjaan modal

sendiri (*equity financing*) yang berarti bahwa dana pemilik akan menjadi modal bagi perusahaan (Deviapran, 2014).

Ketika menggunakan sumber dana, perusahaan harus mempertimbangkan dampak positif dan negatif agar dapat diperoleh bentuk struktur modal yang optimal. Struktur modal menurut (Keown et,al 2011:492) adalah kombinasi sumber dana berupa hutang dan ekuitas yang berasal dari saham preferen dan saham biasa yang digunakan oleh perusahaan. Permasalahan pendanaan yang berkaitan dengan pelaksanaan operasional dalam perusahaan tergambar dalam dihadapkannya dengan adanya suatu variasi dalam pembelanjaan dana, dalam artian kadang-kadang perusahaan tersebut lebih baik jika menggunakan dana yang berasal dari modal sendiri (*equity*) akan tetapi kadang-kadang juga lebih baik kalau menggunakan pendanaan dari hutang (*debt*). Oleh karena itu dalam pelaksanaannya, perusahaan perlu berusaha untuk memenuhi suatu sasaran tertentu mengenai perimbangan atau komposisi antara besarnya jumlah hutang dan modal sendiri yang dapat tercermin dalam struktur modal perusahaan. Untuk itu dalam pencapaian hal tersebut maka pihak perusahaan perlu memperhitungkan berbagai faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal tersebut. Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi komposisi struktur modal perusahaan dalam penelitian ini diantaranya seperti Profitabilitas (*Profitability*), Struktur Aktiva (*Tangibility Asset*), dan Tingkat pertumbuhan (*Growth*) dan Ukuran perusahaan (*Firm Size*).

Rasio likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek yang telah jatuh tempo. Menurut (Riyanto, 2011) kebutuhan dana untuk aktiva lancar menggunakan pembiayaan hutang jangka

pendek. Sehingga, semakin likuid suatu perusahaan, maka penggunaan hutang akan semakin tinggi. Berdasarkan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Shahdan (2013) menunjukkan bahwa rasio likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan, penelitian yang dilakukan oleh Jong (2008) dan Deviapran (2014) menunjukkan bahwa rasio likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam kegiatan operasionalnya dan sebagai fokus utama dalam penilaian prestasi perusahaan. Rasio profitabilitas Menurut (Kieso et,al 2011:671) merupakan instrumen untuk mengukur pendapatan atau keberhasilan kegiatan perusahaan dalam suatu periode. Keuntungan atau kerugian yang diperoleh berdasarkan kegiatan operasional dapat mempengaruhi hutang dan kemampuan pendanaan. Penelitian terdahulu yang menghubungkan profitabilitas terhadap struktur modal telah dilakukan oleh Friska (2011) dan Paulina (2015) mendapatkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Deviapran (2014) mendapatkan hasil bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Selain pertumbuhan penjualan, struktur aktiva juga mempengaruhi struktur modal, struktur aktiva diklasifikasikan menjadi dua bagian utama (aktiva lancar dan aktiva tidak lancar). Struktur aktiva merupakan sejumlah bentuk aset yang dapat dijadikan jaminan (*collateral value of assets*). Perusahaan yang memiliki aset dalam jumlah besar biasanya akan lebih mudah memperoleh pinjaman dana dari kreditur. Sebagian besar perusahaan manufaktur modalnya tertanam dalam

aktiva tetap, mengutamakan dari pendanaan internal (modal sendiri), sedangkan pendanaan eksternal berupa hutang hanya sebagai pelengkap. Penelitian yang telah dilakukan oleh Jemmi (2013) dan Hanun (2015) mengemukakan bahwa struktur aktiva berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan, penelitian Shahdan (2013) memperoleh hasil sebaliknya bahwa struktur aktiva tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Faktor lainnya yang dapat dipertimbangkan dalam keputusan struktur modal perusahaan adalah ukuran perusahaan. Terkait dengan kemampuan finansial, besar-kecilnya ukuran perusahaan secara langsung akan berpengaruh terhadap tingkat risiko bagi investor. Penelitian terdahulu yang menghubungkan ukuran perusahaan terhadap struktur modal yang dilakukan oleh King University (2014) dan Noubbrough (2015) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal ini bertentangan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Friska (2011) yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Struktur modal merupakan masalah penting bagi setiap perusahaan, karena baik buruknya struktur modal perusahaan akan mempunyai efek yang langsung terhadap posisi finansialnya. Maka dengan mengetahui serta mengidentifikasi apa dan bagaimana faktor-faktor yang paling mempengaruhi struktur modal perusahaan manufaktur khususnya pada sektor pertambangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia, dapat membantu khususnya pihak manajemen perusahaan yang ada dalam perusahaan tersebut dalam menentukan bagaimana seharusnya pemenuhan kebutuhan dana dapat mencapai struktur modal yang optimal. Dengan

demikian tujuan utama dari perusahaan untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham dapat tercapai.

Profitabilitas menjadi salah satu faktor yang dipertimbangkan dalam suatu perusahaan dengan kebijakan struktur modal. Menurut Anthony (2009:60) profitabilitas mengacu pada laba jangka panjang, bukan laba kuartalan ataupun laba tahun berjalan, akan tetapi profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba dari kegiatan suatu bisnis yang dilakukannya. Perusahaan memperoleh tingkat pengembalian yang tinggi cenderung menggunakan dana yang dihasilkan secara internal (modal sendiri yang bersumber dari laba) untuk tetap membiayai aktifitas perusahaannya daripada menggunakan hutang. Tetapi perusahaan yang memperoleh tingkat pengembalian yang rendah cenderung menggunakan hutang yang besar untuk membiayai aktifitas perusahaan tersebut. Hasil penelitian dilakukan oleh (Mai, 2006) serta Suwanto dan Ediningsih (2007) menunjukkan bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh positif terhadap struktur modal. Sedangkan menurut (Kartini dan Arianto, 2008) Keputusan pendanaan yang dilakukan secara tidak cermat akan menimbulkan biaya tetap dalam bentuk biaya modal yang tinggi, yang selanjutnya dapat berakibat pada rendahnya profitabilitas perusahaan tersebut akan berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Ukuran perusahaan dapat dijadikan sebagai indikator yang membuat perusahaan kemungkinan memperoleh kebangkrutan dengan skala ukuran yang kecil, perusahaan dengan skala ukuran yang besar akan memperoleh prospek usaha yang bagus sehingga kegagalan yang diperoleh didalam usaha akan lebih

kecil, perusahaan dengan prospek usaha yang besar akan lebih mudah untuk mendapatkan pinjaman dari kreditor. Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Arli,(2010), Besar kecilnya ukuran perusahaan akan berpengaruh terhadap struktur modal dengan didasarkan pada kenyataan bahwa semakin besar suatu perusahaan akan mempunyai tingkat pertumbuhan yang tinggi, sehingga perusahaan tersebut akan lebih berani mengeluarkan saham baru dan cenderung untuk menggunakan jumlah pinjaman juga semakin besar, menurut penelitian yang dilakukan Saidi (2009) ukuran perusahaan tersebut berpengaruh positif terhadap struktur modal. Hasil tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Anggraini(2007) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal.

Pertumbuhan penjualan merupakan variabel yang dipertimbangkan dalam keputusan hutang dengan demikian, perusahaan dengan tingkat pertumbuhannya lebih tinggi cenderung lebih banyak menggunakan hutang. Menurut Brigham (2006), Perusahaan akan lebih sering menghadapi permasalahan yaitu tidak memiliki kecukupan dana yang mengakibatkan terciptanya hutang baru diperusahaan tersebut. Tetapi pada saat yang sama perusahaan yang tumbuh lebih pesat sering menghadapi ketidakpastian yang lebih besar, yang cenderung mengurangi keinginannya untuk menggunakan hutang (Houston, 2007). Bagi perusahaan dengan tingkat pertumbuhan penjualan dan laba yang tinggi kecenderungan menggunakan hutang sebagai sumber dana eksternal yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan-perusahaan yang tingkat pertumbuhan penjualannya rendah. Penelitian yang dilakukan oleh (Mayangsari,Trisna 2010)

dan Kesuma (2009) menyatakan bahwa tingkat pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Hal tersebut berlawanan dengan penelitian yang dilakukan oleh Liwang (2011) menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Selain pertumbuhan penjualan, struktur aktiva juga mempengaruhi struktur modal. Struktur aktiva menggambarkan sebagian jumlah aset yang dapat dijadikan jaminan. Kebijakan hutang juga bergantung pada pertumbuhan aset yang dimiliki perusahaan. Perusahaan yang mempunyai aset besar tentu lebih mudah memperoleh hutang atau pinjaman dari pada perusahaan yang tidak mempunyai aset yang besar. Menurut Gapenski dan Daves dalam Sukmaja (2009) perusahaan yang memiliki jaminan terhadap hutang akan lebih mudah mendapatkan hutang dari pada perusahaan yang tidak memiliki jaminan terhadap hutang. Menurut Riyanto (2011) kebanyakan perusahaan industri dimana sebagian besar daripada modalnya tertanam dalam aktiva tetap, akan mengutamakan pemenuhan modalnya dari modal yang permanen yaitu modal sendiri, sedangkan hutang sifatnya sebagai pelengkap. Hidayat (2011) mengemukakan bahwa struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Mardiana (2006), Hasan (2006), Nanok (2008), memberikan hasil bahwa struktur aktiva berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Bahwa penelitian empiris terdahulu mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal seperti profitabilitas, struktur aktiva, pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan dimana hasil temuan empiris dalam penelitian tersebut menggunakan hasil yang berbeda dan tidak konsisten, Sehingga peneliti

tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur pada sektor pertambangan dan komponennya yang terdaftar di BEI periode 2012-2015.

Penelitian ini merupakan replikasi penelitian Hanun (2015) dengan menggunakan variabel profitabilitas, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva dan ukuran perusahaan dengan menggunakan periode waktu sejak 2012-2015. Sedangkan sample yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur hal tersebut terkait dengan hasil penelitian sebelumnya yang masih inkonsistensi, maka peneliti tertarik untuk melakukan pengujian ulang hubungan antar variabel independen terhadap variabel dependen. Berdasarkan uraian diatas, maka judul penelitian ini adalah :

“Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”

1.2 Masalah Penelitian

1.2.1 Pembatasan Masalah

Agar lebih terfokusnya penelitian ini , maka adanya pembatasan masalah yaitu objek penelitian yang diambil hanya pada industri pertambangan di indonesia yang telah terdaftar di BEI dan sampel dalam penelitian ini merupakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia periode waktu 2012 sampai dengan 2015.

1.2.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah dikemukakan diatas, maka peneliti merumuskan masalah yang akan dibahas sebagai berikut:

- 1 Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2012-2015?
- 2 Bagaimana pengaruh tingkat pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2012-2015?
- 3 Bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2012-2015?
- 4 Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2012-2015?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan dalam penelitian ini, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur selama periode 2012-2015.
2. Untuk menguji pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur selama periode 2012-2015.
3. Untuk menguji struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur selama periode 2012-2015.
4. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur selama periode 2012-2015.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan terutamabagi perusahaan manufaktur sebagai bahan pertimbangan untuk pengambilan keputusan dalam kegiatan yang dapat memenuhi kebutuhan masyarakat

memperoleh pangsa pasar. Secara terperinci manfaat ini dapat dijabarkan sebagai berikut :

1. Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai sarana untuk melatih berfikir secara ilmiah dengan berdasar pada ilmu yang diperoleh ketika kuliah dan menerapkannya pada data yang diperoleh dari objek yang diteliti.

2. Bagi Perusahaan

Penulis menyadari bahwa penelitian ini jauh dari kesempurnaan, namun peneliti berharap semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi perusahaan sebagai masukan yang dapat dijadikan tolak ukur dalam menyusun struktur modal yang optimum dengan harapan pembentukan struktur modal yang maksimum.

3. Bagi Akademis

Bagi para peneliti selanjutnya semoga dapat digunakan sebagai referensi dalam menyusun penelitian-penelitian di masa yang akan datang dengan periode yang berbeda.

1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika Penulisan dimaksudkan untuk memberikan gambaran mengenai isi dari penelitian ini, adapun sistematika dari penelitian ini sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini berisi tentang latar belakang penelitian, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, pembatasan masalah dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Berisi tentang landasan teori dan penelitian terdahulu, kerangka penelitian dan hipotesis yang berguna sebagai dasar pemikiran dalam pembahasan masalah yang diteliti dan mendasari analisis yang digunakan dalam bab IV yang diambil dari berbagai macam literatur.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Komponen bab III berisi tentang variabel penelitian baik itu variabel dependen, variabel independen yang akan diambil dari operasional tentang semua variabel yang digunakan dalam penelitian, penentuan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, dan metode analisis.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Berisi tentang deskripsi obyek penelitian dan analisis data serta pembahasan mengenai permasalahan dalam penelitian ini.

BAB V PENUTUP

Merupakan bab terakhir dan penutup dari penelitian ini. Dalam bab ini akan disampaikan pula kesimpulan, keterbatasan dan saran bagi pihak-pihak yang terkait mengenai permasalahan tersebut.



DAFTAR PUSTAKA

- AE Prasetyo, (2015) “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014” I Januarti - Diponegoro *Journal of Accounting*, - ejournal-s1.undip.ac.id.
- PK Andini (2015) T Rahardjo “Pengaruh Struktur Modal , Pertumbuhan Perusahaan, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2013) *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, - jimfeb.ub.ac.id.
- Sparta, Sparta (2011), Analisis Validitas Return Net Operating Asset Dan Return On Asset Dalam Prediksi Harga Saham Pada Industri Manufaktur Terdaftar Di Bei (Periode 2003-2009), *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, Vol 8 (1), page 1-24
- F Margaretha, & AR Ramadhan (2010) “Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014 ” - *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, - tsm.ac.id
- A De Jong, R Kabir, TT Nguyen (2008) “Capital structure around the world:The roles of firm- and country-specific determinants - *Journal of Banking & Finance*, - Elsevier
- Handayani, Ratih., & Seftianne. 2011. Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Volume 13 No. 1, April 2011, Hlm. 39- 56
- Ak Deviaprian (2014) “Implikasi Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pada Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Periode 2010-2012 –*Jurnal Fakultas Ekonomi & Bisnis*, 2014 - eprints.dinus.ac.id
- F Firmanti(2011) “ Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia” - *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, - tsm.ac.id
- A Hanun, K Ratnawati (2015) “Pengaruh Pertumbuhan Penjualan , Profitabilitas , Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)- *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, - jimfeb.ub.ac.id
- JH Liem, WR Murhadi, BS Sutejo (2013) “faktor faktor yang mempengaruhi struktur modal pada industri consumer goods yang terdaftar di bei periode 2007-2011” - CALYPTRA: *Jurnal ilmiah mahasiswa universitas Surabaya vol:2 No.1 (2013)*- journal.ubaya.ac.id
- Sujati, Lisy dan Sparta (2013), Analisis Pengaruh Earnings Per Share (EPS), Price Earnings Ratio (PER), Return On Equity (ROE) Dan Return On Assets (ROA) Terhadap Harga Saham, *Ultima Accounting: Jurnal Ilmu Akuntansi*, vol. 5 (1), page 77-93.
- TSF Alzomaia (2014) – “Capital Structure Determinans Of Publicly Listed Companies In Saudi Arabia” *The International Journal of Business and Finance* - papers.ssrn.com
- P Natalia (2015)”Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal pada Emiten Kompas 100 (Non Perbankan) - *Jurnal Manajemen Pascasarjana Universitas Katolik*

- Parahayangan vol.14,No 2, Mei 2015, - majour.maranatha.edu*
- Subramanyam, K.R., Wild, John J. *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat, (2010), P.43-45
- Kusuma,Suhadak., & Arifin. (2013). "Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Tingkat Pertumbuhan (growth) terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Real Estate dan Properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2007-2011)". *Jurnal Akuntansi*, (2013).
- Mayangsari, Sekar. 2001. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Pendanaan Perusahaan:Pengujian Pecking Order Hypotesis. *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi Vol 1, No. 3, Desember 2001, Hal:126.*
- Bambang Riyanto. 2013. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan. Edisi Empat.* BPFE. Yogyakarta
- Jensen, M.C. and Meckling, W.H. 1976. "Theory of the Firm: Manajerial Behaviour, Agency Cost and Ownership Structure". *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 40, pp. 305-60.
- I Made Sudana, 2011 *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*, Penerbit Erlangga. Ciracas Jakarta.
- Seftianne dan Ratih Handayani. 2011. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan publik sektor manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 13, No. 1, Hlm. 39-56
- Wing Wahyu Winarno. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews*, Edisi Ketiga. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan (UPPSTIM YKPN)
- Agus Widarjono. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*, Edisi Ketiga. Yogyakarta : Ekonesia
- Gujarati, D. N. (2006). *Dasar-dasar Ekonometrika* Edisi ketiga Jilid I. Penerjemah: Julius A. Mulyadi. Jakarta : Erlangga
- Kieso, Donald, E., Jerry J. Weygandt, Terry D. Warfield, 2011. *Intermediate Accounting, Volume 1 and 2. IFRS Edition.* John Wiley and Sons, Inc. United States of America (USA).
- Husnan, Suad & Pudjiastuti, Enny. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan.* Edisi Keenam. Yogyakarta: STIM YKPN.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2010). *Corporate Finance. International Edition.* New York: McGraw-Hill.
- Winarno, W. W. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews.* Yogyakarta: STIM YKPN.
- Ross, S. A., et al. (2012). *Fundamentals of Corporate Finance, Asia Global Edition.* New York: McGraw-Hill.

www.idx.co.id.

www.sahamok.com



LAMPIRAN II
HASIL UJI PENELITIAN

1. Output Statistik Deskriptif

	DER	FAR	SIZE	ROA	SG
Mean	1.153805	0.622420	27.83865	9.477521	0.005098
Median	0.736958	0.282178	28.26242	0.040939	0.038346
Maximum	3.879543	15.91366	31.04404	132.0959	1.255777
Minimum	7.98E-13	0.005677	20.97991	-0.354753	-0.959302
Std. Dev.	1.008025	2.259152	2.277114	27.78919	0.417888
Skewness	1.528996	6.662744	-1.342985	3.128230	-0.084732
Kurtosis	4.154935	45.60829	5.055844	12.05827	4.313136
Jarque-Bera	21.37038	3986.069	22.88185	242.3910	3.506087
Probability	0.000023	0.000000	0.000011	0.000000	0.173246
Sum	55.38266	29.87614	1336.255	454.9210	0.244724
SumSq.Dev.	47.75737	239.8772	243.7068	36295.23	8.207616
Observations	48	48	48	48	48

2. Output Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: REG1

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	8.840188	(11,32)	0.0000
Cross-section Chi-square	67.005659	11	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: DER

Method: Panel Least Squares

Date: 08/18/16 Time: 14:07

Sample: 2012 2015

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (balanced) observations: 48

White cross-section standard errors & covariance (d.f. corrected)

WARNING: estimated coefficient covariance matrix is of reduced rank

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
FAR	-0.055080	0.007734	-7.122201	0.0000
ROA_RUMUS	-0.012373	0.003107	-3.982337	0.0003

SALES_GROWTH	0.063522	0.106171	0.598298	0.5528
SIZE	-0.285682	0.051086	-5.592213	0.0000
C	9.258019	1.490840	6.209935	0.0000
R-squared	0.248130	Mean dependent var	1.153805	
Adjusted R-squared	0.178189	S.D. dependent var	1.008025	
S.E. of regression	0.913813	Akaike info criterion	2.755951	
Sum squared resid	35.90734	Schwarz criterion	2.950868	
Log likelihood	-61.14283	Hannan-Quinn criter.	2.829610	
F-statistic	3.547683	Durbin-Watson stat	0.590530	
Prob(F-statistic)	0.013766			

3. Output Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: REG1

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	3.244500	4	0.5178

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
FAR	-0.159894	-0.115351	0.000652	0.0811
ROA_RUMUS	-0.028704	-0.020654	0.000028	0.1272
SALES_GROWTH	0.047495	0.015705	0.002737	0.5434
SIZE	-0.621775	-0.466639	0.007877	0.0805

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: DER

Method: Panel Least Squares

Date: 08/18/16 Time: 14:08

Sample: 2012 2015

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18.83450	3.947554	4.771182	0.0000

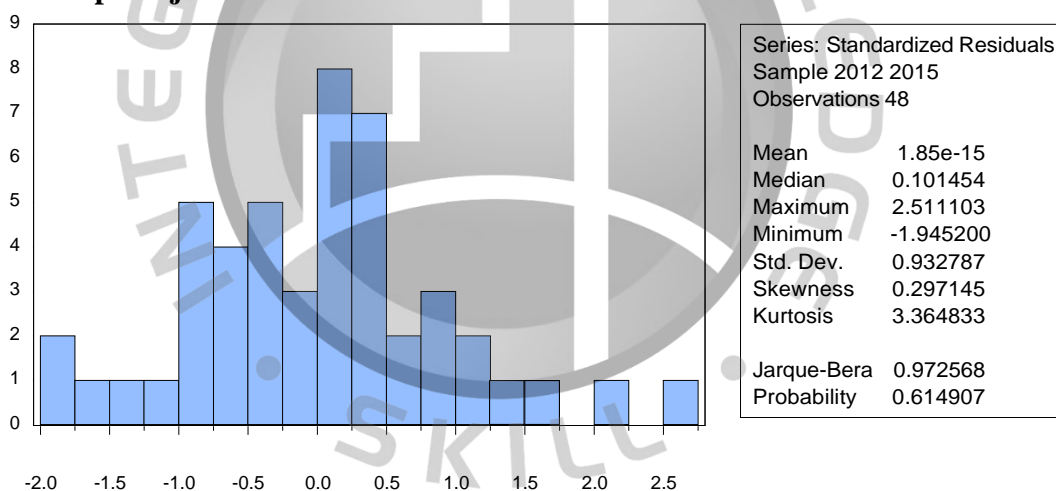
FAR	-0.159894	0.053015	-3.016017	0.0050
ROA_RUMUS	-0.028704	0.009158	-3.134394	0.0037
SALES_GROWTH	0.047495	0.234409	0.202615	0.8407
SIZE	-0.621775	0.138407	-4.492361	0.0001

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.813839	Mean dependent var	1.153805
Adjusted R-squared	0.726576	S.D. dependent var	1.008025
S.E. of regression	0.527096	Akaike info criterion	1.818333
Sum squared resid	8.890564	Schwarz criterion	2.442067
Log likelihood	-27.64000	Hannan-Quinn criter.	2.054043
F-statistic	9.326276	Durbin-Watson stat	2.052376
Prob(F-statistic)	0.000000		

4. Output Uji Normalitas



5. Output Regresi *Random Effect Model*

Dependent Variable: DER

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 08/18/16 Time: 14:05

Sample: 2012 2015

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (balanced) observations: 48

Swamy and Arora estimator of component variances

White cross-section standard errors & covariance (d.f. corrected)

WARNING: estimated coefficient covariance matrix is of reduced rank

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
FAR	-0.115351	0.038737	-2.977769	0.0048
ROA_RUMUS	-0.020654	0.005907	-3.496551	0.0011
SALES_GROWTH	0.015705	0.155507	0.100991	0.9200
SIZE	-0.466639	0.125863	-3.707508	0.0006
C	14.41188	3.728465	3.865365	0.0004

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	0.901653	0.7453
Idiosyncratic random	0.527096	0.2547

Weighted Statistics

R-squared	0.324563	Mean dependent var	0.323706
Adjusted R-squared	0.261732	S.D. dependent var	0.608042
S.E. of regression	0.522445	Sum squared resid	11.73680
F-statistic	5.165628	Durbin-Watson stat	1.598794
Prob(F-statistic)	0.001730		

Unweighted Statistics

R-squared	0.143707	Mean dependent var	1.153805
Sum squared resid	40.89429	Durbin-Watson stat	0.458859

6. Output Uji Multikolinieritas

	ROA	SG	SIZE	FAR
ROA	1.000000	0.215258	-0.653220	-0.028986
SG	0.215258	1.000000	-0.184259	0.032393
SIZE	-0.653220	-0.184259	1.000000	-0.080263
FAR	-0.028986	0.032393	-0.080263	1.000000

7. Output Uji Autokorelasi

Dependent Variable: DER

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 08/18/16 Time: 14:05

Sample: 2012 2015

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (balanced) observations: 48

Swamy and Arora estimator of component variances

White cross-section standard errors & covariance (d.f. corrected)

WARNING: estimated coefficient covariance matrix is of reduced rank

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
FAR	-0.115351	0.038737	-2.977769	0.0048
ROA_RUMUS	-0.020654	0.005907	-3.496551	0.0011
SALES_GROWTH	0.015705	0.155507	0.100991	0.9200
SIZE	-0.466639	0.125863	-3.707508	0.0006
C	14.41188	3.728465	3.865365	0.0004
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.901653	0.7453
Idiosyncratic random			0.527096	0.2547
Weighted Statistics				
R-squared	0.324563	Mean dependent var	0.323706	
Adjusted R-squared	0.261732	S.D. dependent var	0.608042	
S.E. of regression	0.522445	Sum squared resid	11.73680	
F-statistic	5.165628	Durbin-Watson stat	1.598794	
Prob(F-statistic)	0.001730			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.143707	Mean dependent var	1.153805	
Sum squared resid	40.89429	Durbin-Watson stat	0.458859	

8. Output Uji Heterokedastisitas

Dependent Variable: LOG(RESID2)

Method: Panel Least Squares

Date: 08/18/16 Time: 14:04

Sample: 2012 2015

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA_RUMUS	-0.021619	0.012638	-1.710575	0.0944
FAR	0.003977	0.117146	0.033951	0.9731
SIZE	-0.462754	0.153578	-3.013148	0.0043
SALES_GROWTH	0.601946	0.643765	0.935039	0.3550
C	11.64756	4.371479	2.664444	0.0108
R-squared	0.200779	Mean dependent var	-1.434242	
Adjusted R-squared	0.126433	S.D. dependent var	1.922661	
S.E. of regression	1.797011	Akaike info criterion	4.108459	
Sum squared resid	138.8577	Schwarz criterion	4.303376	
Log likelihood	-93.60303	Hannan-Quinn criter.	4.182119	
F-statistic	2.700601	Durbin-Watson stat	1.023942	
Prob(F-statistic)	0.042952			

9. Output Uji Heterokedastisitas (Treatment)

Dependent Variable: LOG(RESID2)

Method: Panel Least Squares

Date: 08/18/16 Time: 14:06

Sample: 2012 2015

Periods included: 4

Cross-sections included: 12

Total panel (balanced) observations: 48

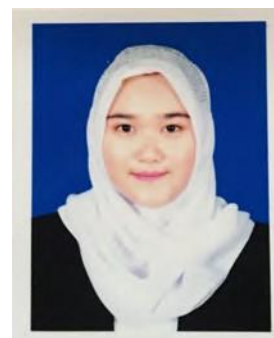
White cross-section standard errors & covariance (d.f. corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
FAR	0.003977	0.049680	0.080056	0.9366
ROA	-0.021619	0.014255	-1.516560	0.1367
SG	0.601946	0.562692	1.069761	0.2907
SIZE	-0.462754	0.184030	-2.514562	0.0157
C	11.64756	5.449206	2.137479	0.0383
R-squared	0.200779	Mean dependent var	-1.434242	
Adjusted R-squared	0.126433	S.D. dependent var	1.922661	
S.E. of regression	1.797011	Akaike info criterion	4.108459	
Sum squared resid	138.8577	Schwarz criterion	4.303376	
Log likelihood	-93.60303	Hannan-Quinn criter.	4.182119	
F-statistic	2.700601	Durbin-Watson stat	1.023942	
Prob(F-statistic)	0.042952			

Curriculum Vitae

Zsaldya Mustika Utari

Jl. MT. Haryono Komplek Perumahan Pemda Blok E No.2 RT 45 Rw 002
Samarinda KALTIM
Tari7594@gmail.com



PERSONAL DETAILS

Full Name : Zsaldya Mustika Utari
Sex : Female
Place, Date of Birth : Samarinda, May 07 1994
Nationality : Indonesia
Marital Status : Single
Height, Weight : 162 cm, 60 kg
Health : Fine
Religion : Moeslem
Phone, Mobile : 085392129212
E-mail : Tari7594@gmail.com

PERSONALITIES

Faithful, smart worker, able to work in groups, honest, cooperative, discipline, principal, fast learner, good interpersonal and communication skill.

EDUCATIONAL BACKGROUND

Formal Educations

2012 - Present Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Banking School (STIE IBS), Major in Accounting, Jakarta
2010 - 2012 SMKN 1 Samarinda
2007 - 2010 SMPN 4 Samarinda
2000 - 2006 SDN 027 Loa Bakung Samarinda

Non Formal Educations

2012 ➤ Basic Activist Training Program, STIE IBS (certified)
2013 ➤ Leadership Training, Rindam Jaya (certified)
➤ Zahir Accounting Software (certified)
➤ English For Business Banking , GMU
➤ Software Analysis Training – E-views , STIE IBS
➤ TOEFL GMU
➤ Mini Banking Training, STIE IBS
2015 ➤ Credit Analyst Training, STIE IBS (certified)
➤ Basic Treasury Training, STIE IBS (certified)
➤ Trade Financing Training, STIE IBS (certified)

- Effective Selling Skill Training, STIE IBS (certified)

ORGANIZATION EXPERIENCES

2012	IBS Choir STIE Indonesia Banking School
2013	Stock Simulation
2013	Senior High School Accounting Competition
2014	National Banking Forum
2014	Student Research Center

WORKING EXPERIENCE

2015	Internship at KPw Bank Indonesia Malang
2015	Internship at PT. Migas Mandiri Pratama KALTIM

SKILLS

1. Banking Operation Skills
2. Computer Literate (MS. Word, MS. Excel, and MS. Power Point)
3. Internet Literate
4. Software Analysis Literate (E-Views)
5. Accounting Software (Zahir)

LANGUAGE PROFICIENCY

Language	Speaking	Reading	Listening
Bahasa	√	√	√
English		√	√

LEISURE TIME ACTIVITIES

Shopping , Hangout and Travelling