

**STRUKTUR AKTIVA, KONDISI EKONOMI DAN *LEVERAGE*  
KEUANGAN PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
DEPARTEMEN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NI L PT SIPTA DEWI A  
NIM: 041211232135**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2015**

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Ni Luh Putu Sipta Dewi Anindita, NIM 041211232135, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik, baik di Universitas Airlangga maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 3 Desember 2015

Ni L PtSiptaDewi A

NIM. 041211232135

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa. Hanya dengan berkat dan rahmatNya sehingga memberikan penulis kemudahan dan kelancaran dalam menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Adapun skripsi yang berjudul “Struktur Aktiva, Kondisi Ekonomi dan *Leverage* Keuangan Perusahaan” ini merupakan salah satu persyaratan akademik untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Dalam penyusunan skripsi ini, tidak sedikit hambatan yang penulis temui. Namun, berkat bantuan, dukungan dan doa dari berbagai pihak, segala hambatan tersebut dapat teratasi. Oleh karena itu pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati, penulis juga ingin menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Dian Agustia, SE.,M.Si., Ak. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Ibu Dra. Ec. Nuri Herachwati, M.Si., M.Sc. selaku Ketua Program Studi Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Bapak Drs. Ec. I Made Sudana, MS. Selaku dosen pembimbing skripsi Program Studi S1 Manajemen konsentrasi keuangan yang telah dengan sabar meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, ilmu, pengarahan, dan saran-saran yang bermanfaat selama penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dra. Ec. Praptini Yulianti, M.Si. selaku dosen wali penulis yang telah memberikan nasehat dalam masa perkuliahan selama ini.

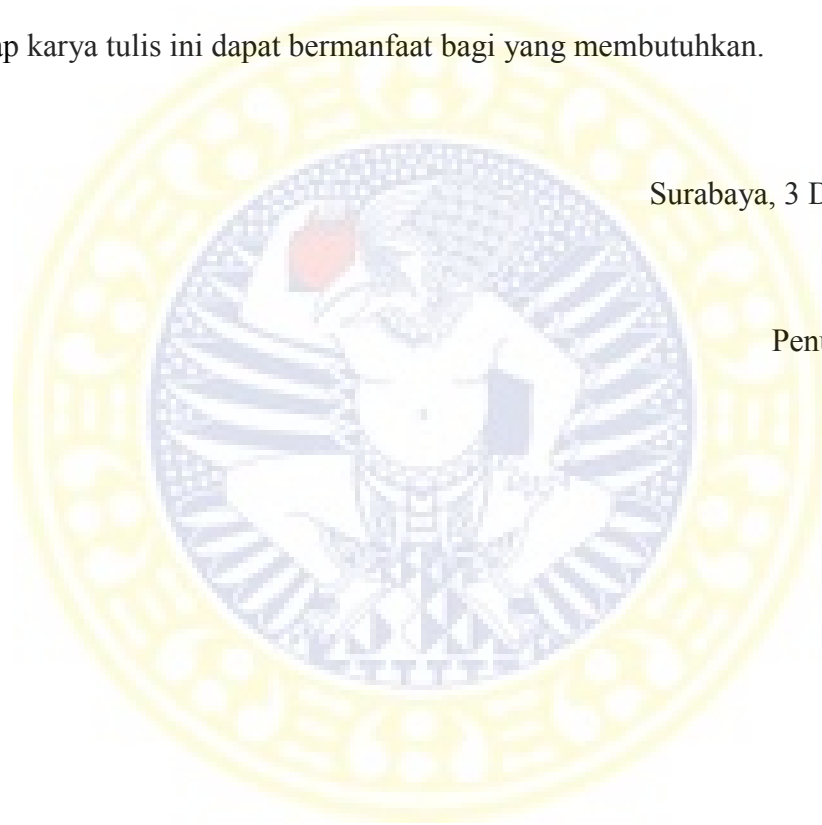
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmunya kepada penulis selama masa kuliah.
6. Seluruh staf Departemen Manajemen, dan karyawan-karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan informasi-informasi yang sangat membantu penulis.
7. Keluargaku tercinta, Ayahanda I Wayan Suardana, Ibunda Luh Desi Emawati, Adik Made Melinina Putri Costadena dan Adik Komang Bhara Satya Samudra, yang merupakan sumber motivasi terbesar bagi penulis untuk segera menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih atas doa dan dukungannya.
8. Sahabat-sahabat terdekatku di kos, Gita, Dwipa, Cicilia, Fifi, Rahmi, Sungging, Nindi yang selalu ada ketika suka maupun duka.
9. Sahabat-sahabat terdekatku yang lainnya, Rizky, Nina, Tabita, Ritma, Hayu, Wahyun, Zuyyina, Dhanty, Luqman, Diah, Silvi, Donny, Dea, Azzam, Arinta, Rekha, Arsi yang telah bersama selama menjadi mahasiswa Manajemen.
10. Pengurus HIMA Prodi S1 Manajemen periode 2013-2014 dan UKM Kerohanian Hindu Dharma, terimakasih atas pengalaman yang telah diberikan kepada penulis.
11. Teman-teman KKN-BBM Angkatan KE-51 Desa Sanggrahan Kecamatan Gondang Kabupaten Nganjuk, Inggrid, Rety, Mbak Eka, Tino, Rendy, Devina, Mas Hasmi, Nike, Rinda, Mas Hendrik yang sudah memberikan kenangan terbaik.
12. Teman-teman seperjuangan dan seimbang, Kadek, Rezza, Monica, Atina, Akbar, Ashin, Angga, dan Zunairoh yang telah memberikan dukungan dan bantuan dalam mengerjakan skripsi ini.

13. Kawan-kawan Manajemen 2012 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang menjadi penyemangat bagi penulis.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam menyusun skripsi ini. Untuk itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk perbaikan dan penyempurnaan karya tulis ini. Akhir kata, dengan segala keterbatasan, penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Surabaya, 3 Desember 2015

Penulis



## ABSTRAK

Keputusan pendanaan perusahaan dengan utang disebut dengan *leverage* keuangan. Keputusan tersebut dipengaruhi oleh beberapa faktor, diantaranya besar kecilnya jaminan yang diisyaratkan oleh pihak kreditur, dan kondisi ekonomi. Struktur aktiva yang mencerminkan macam dan komposisi nilai aktiva dan kondisi ekonomi menjadi pertimbangan yang akan menentukan besar kecilnya jumlah dan macam utang yang digunakan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur aktiva terhadap *leverage* keuangan perusahaan manufaktur di Indonesia serta apakah pengaruh struktur aktiva terhadap *leverage* keuangan yang dimoderasi oleh kondisi ekonomi. Penulis menggunakan 128 sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indonesian Capital Market Directory selama tahun 1995-2004, dengan observasi sebanyak 675. Hasil regresi berganda menunjukkan bahwa struktur aktiva lancar berpengaruh positif signifikan terhadap *short term debt to total ratio*, sedangkan struktur aktiva tetap berpengaruh positif terhadap *long term debt to total asset ratio* dan seluruh struktur aktiva berpengaruh positif terhadap *total debt to total asset ratio*. Hal tersebut berarti perusahaan manufaktur di Indonesia cenderung menggunakan keputusan modal kerja moderat. Kondisi ekonomi memperlemah pengaruh *fix asset to total asset ratio* terhadap *total debt to total asset ratio*. Artinya, semakin baik kondisi ekonomi, aktiva tetap yang berfungsi sebagai jaminan atas utang semakin tidak dibutuhkan.

**Kata kunci:** struktur aktiva, *leverage* keuangan, dan kondisi ekonomi.

## ABSTRACT

The company with debt funding decisions referred to by financial leverage. The decision was influenced by several factors, including the amount of collateral presupposed by the borrower, and economic conditions. The structure of assets reflecting the variety and composition of assets and economic conditions become a consideration which will determine of debt that the company used. This research aims to know the influence of the assets structure against financial leverage of manufacturing company in Indonesia and looking at the influence of assets structure against financial leverage which is moderated by economic conditions. The author uses 128 samples of manufacturing companies listed on the Indonesian Capital Market Directory during 1995-2004, with 675 observations. Multiple regression results showed that current asset structure has a significantly positive effect on short debt to total ratio, while fixed asset structure has a positive effect towards the long term debt to total asset ratio and the whole asset structure on the total debt to total asset ratio. It means manufacturing company in Indonesia tends to use moderate working capital decisions. Economic conditions weaken the influence of the fixed asset to total asset ratio on the total debt to total asset ratio. It means, the better the condition of economy, the less fixed assets is needed as collateral for total loans.

**Keywords:** asset structure, financial leverage, and economic conditions.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	3
1.3 Tujuan Penelitian .....	3
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
1.5 Sistematika Penulisan .....	4
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	6
2.1.1 Pengertian <i>Leverage</i> Keuangan .....	6
2.1.2 Struktur Aktiva .....	7
2.1.3 Kondisi Ekonomi .....	9
2.1.4 Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap <i>Leverage</i> Keuangan .....	11
2.1.5 Moderasi Krisis Pada Pengaruh Struktur Aktiva Dan <i>Leverage</i> Keuangan .....	14
2.2 Penelitian Sebelumnya .....	16
2.3 Hipotesis .....	17
2.4 Model Analisis .....	17
2.5 Kerangka Berfikir .....	19



### BAB 3 METODE PENELITIAN

3.1 Pendekatan Penelitian .....	20
3.2 Identifikasi Variabel .....	20
3.3 Definisi Operasional .....	20
3.4 Jenis dan Sumber Data .....	21
3.5 Prosedur Pengumpulan Data .....	22
3.6 Prosedur Penentuan Sampel .....	22
3.7 Teknik Analisis .....	23

### BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	28
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....	28
4.3 Uji Asumsi Klasik .....	30
4.4 Analisis Model dan Pembuktian Hipotesis .....	32
4.4.1 Pengujian pengaruh struktur aktiva terhadap <i>leverage</i> keuangan tanpa moderasi kondisi ekonomi .....	32
4.4.2 Pengujian pengaruh struktur aktiva terhadap <i>leverage</i> keuangan tanpa moderasi kondisi ekonomi .....	34
4.5 Pembahasan .....	35
4.5.1 Pengaruh struktur aktiva terhadap <i>leverage</i> keuangan tanpa moderasi kondisi ekonomi.....	35
4.5.2 Pengaruh struktur aktiva terhadap <i>leverage</i> keuangan dengan moderasi kondisi ekonomi.....	36

### BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan.....	38
5.2 Saran.....	38

Daftar Pustaka

Lampiran

**DAFTAR TABEL**

<b>Tabel 4.1</b>	Deskripsi Statistik Perusahaan Manufaktur.....	29
<b>Tabel 4.2</b>	Hasil Analisis Regresi Struktur Aktiva terhadap <i>Leverage</i> Keuangan Tanpa Dan Dengan Moderasi Kondisi Ekonomi.....	33



## DAFTAR GAMBAR

**Gambar 2.1** Kerangka Berpikir .....19



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1** Data Sampel Perusahaan
- Lampiran 2** Data Perhitungan Seluruh Variabel Penelitian untuk Perusahaan Manufaktur 1995 - 2004
- Lampiran 3** Output Uji Normalitas
- Lampiran 4** Output Uji Multikolinieritas
- Lampiran 5** Output Uji Autokorelasi
- Lampiran 6** Output Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 7** Output SPSS 20.0 : Hasil Analisis Regresi Linear Berganda

