

**EFISIENSI PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN  
TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

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



**DIAJUKAN OLEH  
ALBI OKI Istandi  
NIM : 041112281**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2016**

**SKRIPSI**

**EFISIENSI PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN  
TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**DIAJUKAN OLEH :**

**ALBI OKI ISTANDI**

**NIM : 041112281**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH :**

**DOSEN PEMBIMBING,**



**Noorlaily Fitdiarini, SE., MBA**

**TANGGAL .....**

**KETUA PROGRAM STUDI,**



**Dr. Masmira Kurniawati, SE., M.Si**

**TANGGAL .....**

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Albi Oki Istandi, 041112281), menyatakan bahwa :

- Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar merupakan 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 mendapat gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
- Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah di tulis atau diduplikasi orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
- Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pancabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, seta sanksi-sanksi lainnya dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 3 Februari 2016



Albi Oki Istandi

NIM : 041112281

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala limpahan berkah dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“EFISIENSI PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana manajemen pada program sarjana studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak terlepas dari peran serta bantuan dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah mendukung penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini, pihak-pihak tersebut antara lain :

1. Keluarga penulis, terutama kepada kedua orang tua saya ayah Andi Yudianto dan mama saya Istiyo dan juga adik saya Bilda Istandi yang senantiasa mendo'akan dan memberi semangat agar segera menyelesaikan pendidikan S1 ini.
2. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga
3. Ibu Dr. Praptini Yulianti, SE., M.Si. selaku Ketua Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga
4. Ibu Dr. Masmira Kurniawati, SE., M.Si. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga

5. Ibu Noorlaily Fitdiarini, SE., MBA. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk selalu memberikan nasehat, masukan, serta membimbing penulis dalam penulisan skripsi ini.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga dan khususnya untuk dosen konsentrasi Manajemen Keuangan atas semua ilmu yang telah diajarkan kepada penulis selama perkuliahan.
7. Seluruh staf Departemen Manajemen, Akademik, Kemahasiswaan, dan Ruang Baca Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang selalu membantu dan memberikan kemudahan bagi penulis.
8. Sahabat - sahabatku Aguk, Mirwan, Dio, Dorio, Alvin, Ditok, Tomy, Erwin, Andri, Lila, Egik, Gandi, Bayu, platypus autoclub dan teman - teman keluarga besar Manajemen "11 yang telah membantu penulis dalam penulisan skripsi ini.
9. Team JJ Brotherhood David, Bayu, Davin, Joko, Ferry, Bryan, dan Nyom yang telah memberi semangat dan menemani penulis ketika larut malam dalam penulisan skripsi ini.
10. Tania Ayu Mustika yang selalu memberi semangat dan motivasi serta membantu dengan tulus dalam segala kondisi yang di alami penulis selama penulisan skripsi dari awal sampai akhir.
11. Calon mertua penulis ayah Isnan Purnomo, mama Yenni Wahyu Mustika, kakak Ryan dan kakak Sarah yang selalu memberi semangat dan selalu memberi dukungan dalam semua hal dalam penyelesaian skripsi.

Semoga Allah SWT membalas setiap kebaikan Bapak, Ibu, Saudara dan teman – teman sekalian. Akhir kata, semoga penulisan ini dapat bermanfaat bagi pihak – pihak yang berkepentingan.

Surabaya, 3 Februari 2016

Penulis



## ABSTRAKSI

Penelitian ini membahas hubungan antara efisiensi perusahaan dan struktur modal perusahaan dengan menggunakan sampel perusahaan sub-sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan metode non-parametrik analisis data envelopment (DEA) untuk mengukur batas dan mengukur efisiensi perusahaan. Dengan menggunakan ukuran ini saya memeriksa apakah perusahaan akan lebih efisien untuk memilih lebih atau sedikit penggunaan utang dalam struktur modal perusahaan. Ada dua teori yang mendukung efek efisiensi tetapi kedua teori ini bertentangan satu sama lain atau memiliki efek kontra terhadap struktur modal. Teorinya adalah *efficiency risk hypothesis* dan *franchise value hypothesis*. Teknik analisis menggunakan uji asumsi klasik dan regresi linier untuk menguji pengaruh efisiensi terhadap struktur modal perusahaan untuk membuktikan apakah sebuah teori yang mendukung pengaruh efisiensi terhadap struktur modal yang benar secara empiris dan ingin mencari hubungan langsung efisiensi dan struktur modal.

**Kata kunci:** efisiensi, struktur modal, analisis data envelopment (DEA), *efficiency risk hypothesis* dan *franchise value hypothesis*.

**ABSTRACT**

This paper examines the relationship between the efficiency of the company and the company's capital structure by using a sample transport sub-sector companies listed in Indonesia Stock Exchange (BEI). This study used a non-parametric method of data envelopment analysis (DEA) to quantify limits and measure the efficiency of the company. By using this measure I examine whether the company would be more efficient to select more or less use of debt in the capital structure of the company. There are two theories that support the efficiency effects but both these theories contradict each other or have a counter effect on the capital structure. The theory is *efficiency risk hypothesis and franchise value hypothesis*. Engineering analysis using classical assumption test and multiple linear regression to examine the effect of the efficiency of the capital structure the company to prove whether a theory that supports influence the efficiency of the capital structure that is true empirically and want to find a direct relationship of efficiency and capital structure.

**Key words :** efficiency, capital structure, data envelopment analysis (DEA), *efficiency risk hypothesis and franchise value hypothesis*.



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAKSI .....	vii
ABSTRACT .....	viii
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.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
<b>BAB 2 : TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 <i>Efficiency Risk Hypothesis</i> dan <i>Franchise Value Hypothesis</i> .....	9
2.1.2 Struktur Modal.....	10
2.1.2.1 The Modigliani-Miller Model.....	11
2.1.2.2 The Trade off Model.....	13
2.1.2.3 Pecking Order Theory.....	14
2.1.3 Efisiensi.....	16
2.1.3.1 Data Envelopment Analysis (DEA).....	17
2.1.4 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan.....	19
2.1.4.1 Profitabilitas ( <i>Profitability</i> ).....	19
2.1.4.2 Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ).....	20
2.1.4.3 Struktur Aset ( <i>Asset Structure</i> ).....	22
2.1.4.4 Pertumbuhan Penjualan ( <i>Sales Growth</i> ).....	24
2.1.5 Pengaruh Efisiensi Terhadap Struktur Modal Perusahaan.....	25
2.2 Penelitian Sebelumnya.....	27
2.3 Hipotesis Penelitian.....	29
2.4 Model Analisis.....	29
2.5 Kerangka Berfikir.....	30

<b>BAB 3</b>	<b>: METODE PENELITIAN</b>	
	3.1 Pendekatan Penelitian.....	31
	3.2 Identifikasi Variabel.....	31
	3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	32
	3.4 Jenis dan Sumber Data.....	34
	3.5 Prosedur Pengumpulan Data.....	34
	3.6 Teknik Analisis.....	35
	1. Uji Asumsi Klasik.....	35
	2. Regresi Linier Berganda.....	38
	3. Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji T).....	39
<b>BAB 4</b>	<b>: HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
	4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	41
	4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	42
	4.3 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	44
	4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	45
	1. Normalitas.....	45
	2. Pengujian Gejala Multikolinearitas.....	47
	3. Pengujian Gejala Heteroskedastisitas.....	47
	4. Pengujian Gejala Autokorelasi.....	48
	4.3.2 Analisis Hasil Perhitungan Model Regresi.....	49
	4.3.2.1 Analisis Model Regresi.....	50
	4.3.2.2 Pembuktian Hipotesis Model Regresi.....	52
	4.4 Pembahasan.....	53
	4.4.1 Pengaruh Efisiensi Terhadap Struktur Modal.....	53
	4.4.2 Pengaruh <i>Profitability</i> Terhadap Struktur Modal.....	55
	4.4.3 Pengaruh <i>Size</i> Terhadap Struktur Modal.....	56
	4.4.4 Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal.....	57
	4.4.5 Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap Struktur Modal.....	59
<b>BAB 5</b>	<b>: KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
	5.1 Simpulan.....	61
	5.2 Saran.....	61

**DAFTAR PUSTAKA****LAMPIRAN**

**DAFTAR TABEL**

<b>TABEL 4.1</b> .....	<b>43</b>
<b>TABEL 4.2</b> .....	<b>46</b>
<b>TABEL 4.3</b> .....	<b>47</b>
<b>TABEL 4.4</b> .....	<b>49</b>



**DAFTAR GAMBAR**

**GAMBAR 2.1** .....30  
**GAMBAR 4.1** .....45  
**GAMBAR 4.2** .....48



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : EMITEN SUB SEKTOR TRANSPORTASI
- Lampiran 2 : TABEL DURBIN WATSON (DW)
- Lampiran 3 : DATA ANALISIS
- Lampiran 4 : HASIL REGRESI

