

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 6, No. 2, September 2015

ISSN: 2087-2054

Effect of Capital Structure to Profitability on Textile and Garment Industry Company Listed on The Indonesia Stock Exchange 2010-2012

Rosmiaty Tarmizi & Allansyah Pratama

The Effect Of Size Company, Profitability, Financial Leverage and Dividend Payout Ratio on Income Smoothing in The Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2010-2013

Yunus Fiscal & Agatha Steviany

Analysis Procedure For Credit in Efforts to Minimize Non Performing Loans on PT. Bank Lampung

Aminah & Andi Darmawijaya

Effect of Firm Size and Corporate Governance Practice Earning Management

Chairul Anwar & Damabrata Anugrah

Effect of Disclosure Corporate Social Responsibility (CSR) to Profitability in Textile and Garment Industry Listed in Indonesia Stock Exchange in 2011-2013

Khairudin & Erena Dewi

Pengaruh Kinerja Keuangan DER dan ROE Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI (Periode 2009-2013)

Syamsu Rizal & Fira Permatasari

The Effect Of The Characteristics Of The Company On The Disclosure Of Corporate Social Responsibility (Empirical Studies On The Coal Industry Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2011-2013)

Indrayenti & Velycia

Analisis Kredit Bermasalah Dan Penghapusan Kredit Bermasalah Terhadap Peningkatan Net Profit Margin (Studi Kasus Pada PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero), Tbk Tahun 2011-2013)

Herry Goenawan Soedarsa & Apri Irianti Raharjo

Analisis Efektivitas Pencapaian Target Pendapatan Asli Daerah

Haninun & Mauli Luzia Eka Safitri

Pengaruh Efektivitas Informasi Akuntansi Manajemen Terhadap Pengambilan Keputusan Manajemen Pada PT. PDAM Way Rilau Bandar Lampung

Angrita Denziana & Erlin Handayani

Factors Affecting Capital Structure In Manufacturing Companies Go-Public In Indonesia Stock Exchange In The Year 2011-2013

Riswan & Nina Permata Sari

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 6, No. 2, September 2015

ISSN: 2087-2054

Dewan Pembina

Dr. Ir. M. Yusuf S. Barusman, M.B.A
Dr. Andala Rama Putra Barusman, S.E., M.A.Ec.

Penanggung Jawab

Dra. Rosmiaty Tarmizi, M.M.Akt. C.A

Pimpinan Redaksi

Dr. Angrita Denziana, S.E., M.M, Ak. C.A

Sekretaris Redaksi

Aminah, S.E., M.S.Ak
Khairudin, S.E., M.S.Ak

Penyuting Ahli

Prof. Dr. Jogiyanto Hartono, M.B.A. (Universitas Gadjah Mada)
Tina Miniawati, S.E., M.B.A. (Universitas Trisakti)
Dr. Khomsiyah, S.E., M.M. (Universitas Trisakti)
Dr. Lindrianasari, S.E., M.Si.Akt. (Universitas Lampung)
Sujoko Efferin, Mcom (Hons), MA(Econ), Ph.D. (Universitas Surabaya)

Penerbit

Universitas Bandar Lampung
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi
SENARAI-Jurnal Akuntansi & Keuangan Terbit 2 kali setahun pada bulan Maret &
September

Artikel yang dimuat berupa hasil riset Empiris dan telaah teoritis konseptual yang kritis dalam kajian bidang akuntansi, auditing, perpajakan, dan keuangan.

Alamat Redaksi

Gedung G- Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Bandar Lampung
Kampus A Jalan Z.A Pagar Alam No. 26 Labuan Ratu Bandar Lampung 35142
Telp: (0721) 701979, Fax: (0721) 701467, Email: *Prodi.akuntansi@ubl.ac.id*

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 6, No. 2, September 2015

ISSN: 2087-2054

Effect of Capital Structure to Profitability on Textile and Garment Industry Company Listed on The Indonesia Stock Exchange 2010-2012

Rosmiaty Tarmizi & Allansyah Pratama

The Effect Of Size Company, Profitability, Financial Leverage and Dividend Payout Ratio on Income Smoothing in The Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2010-2013

Yunus Fiscal & Agatha Steviany

Analysis Procedure For Credit in Efforts to Minimize Non Performing Loans on PT. Bank Lampung

Aminah & Andi Darmawijaya

Effect of Firm Size and Corporate Governance Practice Earning Management

Chairul Anwar & Damabrata Anugrah

Effect of Disclosure Corporate Social Responsibility (CSR) to Profitability in Textile and Garment Industry Listed in Indonesia Stock Exchange in 2011-2013

Khairudin & Erena Dewi

Pengaruh Kinerja Keuangan DER dan ROE Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI (Periode 2009-2013)

Syamsu Rizal & Fira Permatasari

The Effect Of The Characteristics Of The Company On The Disclosure Of Corporate Social Responsibility (Empirical Studies On The Coal Industry Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2011-2013)

Indrayenti & Velycia

Analisis Kredit Bermasalah Dan Penghapusan Kredit Bermasalah Terhadap Peningkatan *Net Profit Margin* (Studi Kasus Pada PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero), Tbk Tahun 2011-2013)

Herry Goenawan Soedarsa & Apri Irianti Raharjo

Analisis Efektivitas Pencapaian Target Pendapatan Asli Daerah

Haninun & Mauli Luzia Eka Safitri

Pengaruh Efektivitas Informasi Akuntansi Manajemen Terhadap Pengambilan Keputusan Manajemen Pada PT. PDAM Way Rilau Bandar Lampung

Angrita Denziana & Erlin Handayani

Factors Affecting Capital Structure In Manufacturing Companies Go-Public In Indonesia Stock Exchange In The Year 2011-2013

Riswan & Nina Permata Sari

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 6, No. 2, September 2015

ISSN: 2087-2054

Daftar Isi

	Halaman
Effect of Capital Structure to Profitability on Textile and Garment Industry Company Listed on The Indonesia Stock Exchange 2010-2012 <i>Rosmiaty Tarmizi & Allansyah Pratama</i>	1-10
The Effect Of Size Company, Profitability, Financial Leverage and Dividend Payout Ratio on Income Smoothing in The Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2010-2013 <i>Yunus Fiscal & Agatha Steviany</i>	11-24
Analysis Procedure For Credit in Efforts to Minimize Non Performing Loans on PT. Bank Lampung <i>Aminah & Andi Darmawijaya</i>	25-46
Effect of Firm Size and Corporate Governance Practice Earning Management <i>Chairul Anwar & Damabrata Anugrah</i>	47-63
Effect of Disclosure Corporate Social Responsibility (CSR) to Profitability in Textile and Garment Industry Listed in Indonesia Stock Exchange in 2011-2013 <i>Khairudin & Erena Dewi</i>	65-77
Pengaruh Kinerja Keuangan DER dan ROE Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI (Periode 2009-2013) <i>Syamsu Rizal & Fira Permatasari</i>	79-95
The Effect Of The Characteristics Of The Company On The Disclosure Of Corporate Social Responsibility (Empirical Studies On The Coal Industry Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2011-2013) <i>Indrayenti & Velycia</i>	97-124
Analisis Kredit Bermasalah Dan Penghapusan Kredit Bermasalah Terhadap Peningkatan <i>Net Profit Margin</i> (Studi Kasus Pada PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero), Tbk Tahun 2011-2013) <i>Herry Goenawan Soedarsa & Apri Irianti Raharjo</i>	125-135
Analisis Efektivitas Pencapaian Target Pendapatan Asli Daerah <i>Haninun & Mauli Luzia Eka Safitri</i>	137-149
Pengaruh Efektivitas Informasi Akuntansi Manajemen Terhadap Pengambilan Keputusan Manajemen Pada PT. PDAM Way Rilau Bandar Lampung <i>Angrita Denziana & Erlin Handayani</i>	151-176
Factors Affecting Capital Structure In Manufacturing Companies Go-Public In Indonesia Stock Exchange In The Year 2011-2013 <i>Riswan & Nina Permata Sari</i>	177-201

JURNAL

AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 6, No. 2, September 2015

ISSN: 2087-2054

Informasi Kebijakan dan Selingkung Berkala

I. Kebijakan editorial

JURNAL Akuntansi & Keuangan adalah sebuah berkala yang dipublikasikan oleh Universitas Bandar Lampung, yang bertujuan untuk menjadi wadah kreatifitas para akademisi, profesional, peneliti, dan mahasiswa di bidang Akuntansi dan Keuangan termasuk juga bidang Auditing, Sistem Informasi Akuntansi, Tata kelola Perusahaan, Perpajakan, Akuntansi Internasional, Akuntansi Managemen, Akuntansi Keperilakuaan, Pasar Modal dan lain sebagainya. Topik yang semakin meluas di bidang kajian riset Akuntansi diakomodir publikasinya di dalam berkala ini.

Paper yang akan dipublikasikan di dalam berkala **JURNAL** Akuntansi & Keuangan harus ditulis di dalam bahasa Indonesia yang baik dan sesuai dengan EYD. Semua instrumen yang digunakan untuk memperoleh data penelitian harus dimasukkan di dalam lampiran paper penelitian, paling tidak, penulis bersedia memberikan klarifikasi atas instrumen yang digunakan saat ada permintaan dari peneliti lainnya.

Sekretariat Editor Berkala

Gedung F - Fakultas Ekonomi Universitas Bandar Lampung
Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi

Kampus A Jalan Z.A. Pagar Alam No. 26 Labuhan Ratu Bandar Lampung 35142

Telp.: (0721) 701979, Fax.: (0721) 701467, Email:

II. Petunjuk penulisan

Artikel yang dikirim ke **JURNAL** Akuntansi & Keuangan harus mengikuti petunjuk seperti berikut:

1. Naskah merupakan naskah asli yang belum pernah diterbitkan atau sedang dilakukan penilaian pada berkala lain. Naskah ditulis dalam bahasa Indonesia dengan jarak 1 spasi, sepanjang 20-30 halaman kertas A4 dengan tipe huruf Times New Roman.. Naskah dikirim atau diserahkan ke sekretariat **JURNAL** Akuntansi & Keuangan rangkap satu disertai disket berikut dengan biodata penulis dan alamat lengkap (kantor dan rumah) pada lembaran yang terpisah dari halaman pertama artikel.
2. Judul naskah dapat ditulis dengan menggambarkan isi pokok tulisan, dan atau ditulis secara ringkas, jelas, dan menarik.
3. Nama Penulis disertai catatan kaki tentang profesi dan lembaga tempat penulis bekerja dalam naskah yang telah diterima untuk diterbitkan.
4. Abstrak ketik satu spasi, tidak lebih dari 250 kata dalam bahasa Inggris. Abstrak memuat tujuan penelitian, isu, permasalahan, sampel dan metode penelitian, serta hasil dan simpulan (jika memungkinkan).

5. Pendahuluan berisikan uraian tentang latar belakang masalah, ruang lingkup penelitian, dan telaah pustaka yang terkait dengan permasalahan yang dikaji, serta rumusan hipotesis (jika ada). Uraian pendahuluan maksimum 10% total halaman.
6. Untuk penelitian kuantitatif,
 - a. Telaah Literatur dan Pengembangan Hipotesis memuat paling tidak satu buah teori yang menjadi dasar pemikiran penelitian. Hipotesis dikembangkan menggunakan asumsi dasar teori dan hasil penelitian sebelumnya. Telah literatur maksimum 40 % total halaman.
 - b. Metodologi Penelitian meliputi uraian yang rinci tentang bahan yang digunakan, metoda yang dipilih, teknik, dan cakupan penelitian. Uraian bahan dan metoda maksimum 20 % total halaman.
7. Untuk penelitian kualitatif menyesuaikan dengan metodologi kualitatif.
8. Hasil dan Pembahasan merupakan uraian obyektif dari-hasil penelitian dan pembahasan dilakukan untuk memperkaya makna hasil penelitian. Uraian hasil dan pembahasan minimum 25 % total halaman.
9. Simpulan yang merupakan rumusan dari hasil-hasil penelitian. Harus ada sajian dalam satu kalimat inti yang menjadi simpulan utama. Simpulan maksimum 10% dari keseluruhan lembar artikel.
10. Referensi (Daftar Pustaka) ditulis berurutan berdasarkan alphabetical, disusun menggunakan suku kata terakhir dari nama penulisnya, atau institusi jika dikeluarkan oleh organisasi.
 - a. Buku: nama penulis, tahun penerbitan, judul lengkap buku, penyunting (jika ada), nama penerbit, dan kota penerbitan.
 - b. Artikel dalam buku: nama penulis, tahun penerbitan, judul artikel/tulisan, judul buku, nama penyunting, kota penerbitan, nama penerbit, dan halaman.
 - c. Terbitan berkala: nama penulis, tahun penerbitan, judul tulisan, judul terbitan (bila disingkat, sebaiknya menggunakan singkatan yang baku), volume, nomor, dan halaman.
 - d. Artikel dalam internet: nama penulis, judul, dan situsnya.
 - e. Tabel diberi nomor dan judul dilengkapi dengan sumber data yang ditulis dibawah badan tabel, diikuti tempat dan waktu pengambilan data.
 - f. Ilustrasi dapat berupa gambar, grafik, diagram, peta, dan foto diberi nomor dan judul.
11. Setiap referensi yang digunakan di dalam naskah artikel menggunakan petunjuk yang dirujuk pada *The Indonesian Journal of Accounting Research*, sebagai berikut:
 - A. Kutipan dalam tubuh naskah paper harus disesuaikan dengan contoh berikut:
 - I. Satu sumber kutipan dengan satu penulis (Brownell, 1981).
 - II. Satu sumber kutipan dengan dua penulis (Fruco dan Shearon, 1991).
 - III. Satu sumber kutipan dengan lebih dari satu penulis (Hotstede *et al.*, 1990).
 - IV. Dua sumber kutipan dengan penulis yang berbeda (Dunk, 1990; Mia, 1988).
 - V. Dua sumber kutipan dengan satu penulis (Brownell, 1981, 1983).
 - VI. Dua sumber kutipan dengan satu penulis diterbitkan pada tahun yang sama (Brownell, 1982a, 1982b).
 - VII. Sumber kutipan dari lembaga harus dinyatakan dengan menggunakan akronim institusi (FASB, 1994)
 - B. Setiap artikel harus menulis referensi menggunakan panduan berikut:
 - I. Referensi harus tercantum dalam urutan abjad dari nama belakang penulis atau nama lembaga.

II. Referensi harus dinyatakan dengan urutan sebagai berikut: penulis (s) nama, tahun publikasi, judul kertas atau buku teks, nama jurnal atau penerbit dan nomor halaman. Contoh:

- a) Amerika Akuntansi Association, Komite Konsep dan Standar Laporan Keuangan Eksternal. 1977. Pernyataan tentang Teori Akuntansi dan Teori Penerimaan. Sarasota, FL: AAA.
- b) Demski, J. S., dan D. E. M. Sappington. 1989. Struktur hirarkis dan akuntansi pertanggungjawaban, *Jurnal Akuntansi Penelitian* 27 (Spring): 40-58.
- c) Dye, R. B., dan R. Magee. 1989. Biaya Kontijensi untuk perusahaan audit. Kertas kerja, Northwestern University, Evanston, IL.
- d) Indriantoro, N. 1993. Pengaruh Penganggaran Partisipatif Terhadap Prestasi Kerja dan Kepuasan Kerja dengan Locus of Control dan Dimensi Budaya sebagai Moderating Variabel. Ph.D. Disertasi. University of Kentucky, Lexington.
- e) Naim, A. 1997. Analisis Penggunaan Akuntansi Biaya Produk Dalam Keputusan Harga oligopolistik. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia* 12 (3): 43-50.
- f) Porcano, T. M. 1984a. Keadilan distributif dan Kebijakan Pajak. *Akuntansi Ulasan* 59 (4): 619-636.
- g) ----- . 1984b. Pengaruh Persepsi Kebijakan Pajak Niat Investasi Perusahaan. *The Journal of American Association Perpajakan* 6 (Fall): 7-19.
- h) Pyndyk, R. S. dan D. L. Rubinfeld. 1987. *Model ekonometrik & Forecasts Ekonomi*, 3rd ed. NY: McGraw-Hill Publishing, Inc.

12. Author(s) harus melampirkan CV, alamat email, alamat korespondensi dan pernyataan yang menyatakan pasal tersebut tidak sedang disampaikan kepada atau diterbitkan oleh jurnal lain dalam email tersebut dan /atau pos.

**EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE TO PROFITABILITY ON TEXTILE AND
GARMENT INDUSTRY COMPANY LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE 2010-2012**

Rosmiaty Tarmizi

Allansyah Pratama

(Universitas Bandar Lampung)

E-Mail: rosmiati@ubl.ac.id

E-Mail: allantheheroes@gmail.com

Abstract

This study aims to identify and analyze the effect of capital structure on the proxied by DER to profitability in the proxy with the ROE. The hypothesis is Debt to Equity Ratio significant effect on return on equity in the companies listed in Indonesia Stock Exchange. The sample in this study is the subsectors textile and garment are listed in Indonesia Stock Exchange in 2010-2012. Sampling using purposive sampling so obtained a total sample of 15 textile and garment companies that meet the criteria for the study sample that has been set. Capital structure measured by DER, while profitability is measured by ROE. Hypothesis testing using simple linear regression analysis using SPSS 18.0 for windows. The results showed that partially DER significant negative effect on ROE textile and garment manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange.

Keywords: Debt to Equity Ratio (DER) and Return on Equity (ROE).

1. Latar Belakang

Persaingan bisnis tidak hanya sebatas dalam persaingan sesama perusahaan domestik, melainkan telah menjadi persaingan perusahaan internasional, sehingga setiap perusahaan dituntut membuat rencana yang matang pada semua aspek perusahaan, tidak terkecuali yang berakaitan dengan kebijakan keuangan perusahaan. Karena, kepercayaan investor atau kreditur terletak pada bagaimana perusahaan mampu untuk menjaga tingkat likuiditas dan profitabilitasnya.

Pada prinsipnya, setiap perusahaan membutuhkan dana. Pemenuhan dana yang berasal dari sumber intern maupun sumber ekstern. Kebutuhan dana suatu perusahaan pada umumnya merupakan gabungan antara dana jangka panjang dan dana jangka pendek. Untuk memenuhi kebutuhan jangka pendek digunakan sumber pembiayaan dari hutang jangka pendek atau hutang lancar, misalnya hutang dagang. Sedangkan kebutuhan dana jangka panjang, seperti pemenuhan dana untuk peningkatan kapasitas produksi maka hendaknya digunakan pembiayaan jangka panjang. Pembiayaan jangka panjang ini berasal dari modal asing (hutang jangka panjang) maupun yang berasal dari modal saham (penerbitan saham baru).

Masalah modal akan meliputi baik usaha mendapatkan, menyediakan maupun menggunakan modal yang dibutuhkan perusahaan dengan cara yang paling efektif dan efisien, dengan kata lain semua ini menyangkut masalah struktur keuangan dan struktur modal.

Para manajer keuangan perlu mengetahui hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan. dimana, kedua unsur yang membentuk struktur modal adalah struktur kekayaan dan struktur keuangan. Struktur kekayaan menurut Apriani (2001:7) “Perimbangan atau perbandingan antara aktiva lancar dan aktiva tetap”. Sedangkan pemilihan struktur keuangan menurut Sawir (2005:11) bahwa “Struktur keuangan merupakan masalah yang menyangkut komposisi pendanaan yang akan digunakan oleh perusahaan untuk mendanai aktivitasnya“. Untuk membiayai kegiatan perusahaan harus menggunakan sumber dana yang permanen (jangka panjang) yang berasal dari utang jangka panjang dan modal sendiri. Kedua unsur tersebut yang akan membentuk struktur modal. Untuk mengetahui laba perusahaan, alat analisis yang digunakan sebagai dasar analisis kinerja keuangan perusahaan adalah teknik rasio keuangan. Analisis rasio keuangan yang dipakai adalah analisis profitabilitas yaitu tingkat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, sedangkan profitabilitas yang berhubungan secara teoritis disebut *return on equity* (ROE).

Menurut Irawati (2006:193) menyatakan bahwa penggunaan dari masing-masing jenis modal mempunyai pengaruh berbeda terhadap laba yang diperoleh perusahaan. Sedangkan menurut Aditya (2006:22) menyatakan bahwa Perusahaan dengan Profitabilitas yang tinggi dan penggunaan *internal financing* yang lebih besar dapat menurunkan penggunaan hutang. Sama halnya dengan pendapat Weston dan Bringham (1994:150) yang menyatakan bahwa “perusahaan yang memiliki tingkat pengembalian investasi (profitabilitas) tinggi cenderung memiliki hutang dalam jumlah kecil karena penggunaan ekuitas (Modal sendiri) lebih besar. Adapun pendapat lain mengenai hal ini adalah Sartono (1996:296) menyatakan bahwa semakin besar penggunaan hutang dalam struktur modal maka semakin meningkat ROE suatu perusahaan.

Beberapa perbedaan pendapat diatas kemudian membuat Penulis berminat melakukan penelitian mengenai struktur modal yang terkait dengan penggunaan Hutang dan Ekuitas terhadap Profitabilitas perusahaan. Variabel pengukuran yang terkait Struktur Modal yang diambil peneliti adalah *Debt to Equity Ratio* (DER) serta variabel terkait Profitabilitas yang digunakan adalah *Return On Equity* (ROE).

2. Tinjauan Pustaka

2.1.Landasan Teori

Teori Pendekatan Modigliani dan Miller

MM berpendapat bahwa resiko total bagi seluruh pemegang saham tidak berubah walaupun struktur modal perusahaan mengalami perubahan, karena nilai investasi total perusahaan tergantung dari keuntungan dan resiko, sehingga nilai perusahaan tidak berubah walaupun strukturnya berubah. Teori MM tersebut sangat kontroversial. Implikasi teori tersebut adalah perusahaan sebaiknya menggunakan utang sebanyak-banyaknya. Dalam praktiknya, tidak ada perusahaan yang mempunyai utang sebesar itu, karena semakin tinggi tingkat utang suatu perusahaan, akan semakin tinggi juga kemungkinan kebangkrutannya.

Pecking Order Theory

Teori *pecking order* bisa menjelaskan alasan perusahaan mencapai tingkat keuntungan yang tinggi justru mempunyai tingkat utang yang lebih kecil. Tingkat utang yang kecil tersebut tidak dikarenakan perusahaan yang menargetkan tingkat utang yang kecil, tetapi karena mereka tidak begitu membutuhkan dana eksternal. Tingkat keuntungan yang tinggi menjadikan dana internal mereka cukup untuk mendanai kebutuhan investasi perusahaan.

Struktur Modal

Manajemen keuangan melalui aktivitas perusahaan yang bersangkutan dengan upaya mendapatkan dana dan menggunakan dana tersebut seefisien mungkin. Modal merupakan komponen dana jangka panjang suatu perusahaan yang meliputi semua komponen di sisi kanan neraca perusahaan kecuali hutang lancar. *Capital structure* (struktur modal) didefinisikan sebagai komposisi modal perusahaan dilihat dari sumbernya, khususnya yang menunjukkan porsi dari modal perusahaan yang berasal dari sumber utang (kreditur) dan sekaligus porsi modal yang dimiliki sendiri (*owners equity*).

Menurut Handayani (2008:3) struktur modal merupakan pertimbangan antara hutang dengan modal yang dimiliki perusahaan. Kemudian Brealey, Myers dan Marcus (2008:6) mendefinisikan struktur modal sebagai penggalangan dana yang di butuhkan oleh suatu perusahaan untuk investasi dan kegiatan operasional perusahaan. Struktur modal yang optimal yang secara langsung akan mempengaruhi nilai perusahaan. Menurut Rodoni dan Nassaruddin (2007:45) Struktur modal adalah suatu yang berkaitan dengan struktur pembelanjaan permanen perusahaan yang terdiri atas hutang jangka panjang dan modal sendiri.

Profitabilitas

Profitabilitas merupakan gambaran dari kinerja manajemen dalam mengelola perusahaan. Ukuran profitabilitas perusahaan dapat berbagai macam seperti : laba operasi, laba bersih, tingkat pengembalian investasi/asset, dan tingkat pengembalian ekuitas pemilik. Robert (1997) mengungkapkan bahwa rasio profitabilitas atau rasio rentabilitas menunjukkan keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan

2.2. Penelitian Terdahulu dan Hipotesis

Penelitian Terdahulu

Penelitian Chiang *et al.* (2002), mereka mengumpulkan data yang berkaitan dengan 18 pengembang dan 17 kontraktor dari hongkong dengan menggunakan Data Stream (database keuangan elektronik). Hasil studi empiris mereka melalui analisis regresi mengindikasikan bahwa profitabilitas dan struktur modal saling terkait. Hasil penelitian Harahap (2003) menunjukkan bahwa struktur modal sangat berpengaruh terhadap profitabilitas karena struktur modal yang digunakan perusahaan untuk operasional menentukan profit yang diinginkan perusahaan.

Stein (2012) meneliti pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas pada perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI periode 2006-2010. Dalam penelitian ini menggunakan alat analisis regresi linier sederhana dan ditemukan bahwa rasio DER berpengaruh secara parsial terhadap ROE. Tetapi berdasarkan hasil pengujian hipotesis DER menunjukkan secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap ROE.

Hipotesis

Dari landasan teori, penelitian terdahulu, dan kerangka pemikiran yang telah diuraikan diatas, maka dapat dinyatakan jawaban sementara atas permasalahan yang ada yaitu:

Ha : Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas pada perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI.

3. Metodologi Penelitian

3.1. Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kausalitas. Penelitian kausalitas merupakan desain penelitian yang disusun untuk meneliti kemungkinan adanya hubungan sebab-akibat antar variabel. Variabel yang mempengaruhi disebut sebagai variabel independen, sedangkan variabel yang dipengaruhi disebut variabel dependen.

3.2. Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel sesuai dengan kriteria tertentu untuk tujuan penelitian. Dalam teknik pengambilan sampel ini, adapun kriteria pengambilan sampel adalah sebagai berikut:

- a. Perusahaan manufaktur dengan sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI.
- b. Perusahaan tersebut beroperasi secara kontinyu atau terus menerus selama periode penelitian.
- c. Perusahaan tersebut secara periodik mempublikasi laporan keuangan tiap tahunnya dan memiliki kelengkapan data selama periode 2010-2012.

Dari beberapa kriteria di atas, maka diperoleh 15 dari 18 perusahaan manufaktur dengan sub sektor tekstil dan garmen yang dapat dijadikan sampel dalam penelitian sebagai berikut:

Tabel 1
Daftar Perusahaan

No.	Kode Saham	Nama Perusahaan
1.	ADMG	Polychem Indonesia Tbk
2.	ARGO	Argo Pantes Tbk
3.	CNTX	Century Textile Industry Tbk
4.	ERTX	Eratex Djaya Tbk
5.	ESTI	Ever Shine Tex Tbk
6.	HDTX	Panasia Indo Resources Tbk
7.	INDR	Indo Rama Synthetic Tbk
8.	MYTX	Apac Citra Centertex Tbk
9.	PBRX	Pan Brothers Tbk
10.	POLY	Asia Pacific Fibers Tbk
11.	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk
12.	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk
13.	TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk
14.	UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk
15.	UNTX	Unitex Tbk

Sumber : www.sahamok.com

3.3. Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder merupakan data yang sudah tersedia dan dikumpulkan oleh pihak lain. Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini adalah data laporan keuangan perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2010-2012 yang telah di publikasi oleh Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id).

3.4. Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan metode dokumentasi. Metode dokumentasi ini dilakukan dengan cara pengumpulan data yang diperoleh dari dokumen-dokumen atau catatan-catatan yang ada dalam perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen berupa laporan keuangan yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010–2012.

3.5. Definisi Operasional Variabel

Variabel Dependen

Variabel terikat adalah “variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas” (Sugiyono, 2009:59). Variabel terikat yang digunakan dalam penelitian ini adalah Profitabilitas yang diukur dengan ROE. *Return On Equity* (ROE) merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih untuk pengembalian ekuitas pemegang saham. ROE dapat dirumuskan sebagai berikut (Brigham dan Houston, 2010:149).

$$\text{ROE} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Ekuitas}}$$

Variabel Independen

Variabel bebas adalah “Variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel dependen (terikat)” (Sugiyono, 2009:59). Variabel bebas yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah struktur modal yang diukur dengan DER. *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio yang digunakan untuk mengukur penggunaan hutang terhadap total *shareholder's equity* yang dimiliki perusahaan. Rumusan untuk mencari DER dapat digunakan perbandingan antara total utang dengan total ekuitas sebagai berikut (Sumber : Sutrisno;2009).

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

3.6. Teknik Analisis Data

Analisis Kuantitatif

Statistik deskriptif digunakan untuk mengetahui struktur modal, profitabilitas pada perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI tahun 2010 hingga tahun 2012. Pengukuran yang digunakan dalam penelitian ini adalah mean, standar deviasi, nilai maksimum dan nilai minimum.

- a. Mean, yaitu rata-rata dari nilai data penelitian
- b. Standar deviasi, yaitu besarnya perbedaan nilai antara nilai data minimal dan maksimal.

c. Nilai maksimum, yaitu nilai tertinggi dari data penelitian.

d. Nilai minimum, yaitu nilai terendah data penelitian.

Analisis Kuantitatif

Regresi Linier Sederhana

Regresi linier sederhana digunakan untuk menyatakan hubungan kausalitas dan memperkirakan nilai antara variable dependen (Y) dan variable independen (X). $Y = \alpha + \beta X + e$

Keterangan:

Y = Profitabilitas

α = Konstanta

β = Koefisien regresi

X = Struktur Modal

e = error

Uji t

Uji hipotesis dalam penelitian ini adalah menggunakan uji statistik t. Uji statistik t dilakukan untuk menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen. Uji t dapat juga dilakukan dengan melihat nilai signifikansi t masing-masing variabel pada *output* hasil regresi menggunakan SPSS dengan *significance level* 0,05 ($\alpha = 5\%$). Jika nilai signifikansi lebih besar dari α maka hipotesis ditolak (koefisien regresi tidak signifikan), yang berarti secara individual variabel independen tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen. Jika nilai signifikansi lebih kecil dari α maka hipotesis diterima (koefisien regresi signifikan), berarti secara individual variabel independen mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen.

Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi (R^2) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu. Nilai R^2 yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel ini akan dependen dalam menjelaskan variasi variabel dependen amat terbatas. Nilai yang mendekati satu berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel dependen. R^2 mengandung kelemahan mendasar, yaitu adanya bias terhadap jumlah variabel independen yang dimasukkan ke dalam model, maka dalam penelitian ini menggunakan *adjusted* R^2 berkisar antara 0 dan 1. Jika nilai *adjusted* R^2 semakin mendekati 1 maka makin baik kemampuan model tersebut dalam menjelaskan variabel dependen.

4. Hasil dan Pembahasan

4.1. Data Penelitian

Berdasarkan data yang diperoleh, diketahui bahwa perusahaan manufaktur tekstil dan garmen yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2012 adalah sebanyak 18 perusahaan manufaktur tekstil dan garmen, tetapi hanya terdapat 15 perusahaan manufaktur tekstil dan garmen yang termasuk dalam kriteria *purposive sampling*.

4.2. Teknik Analisis Data

Analisis Regresi Sederhana

Dari uji regresi sederhana diperoleh persamaan sebagai berikut:

$$ROE = 4,833 - 8,234DER + error$$

Dari persamaan regresi yang ada, maka persamaan regresi tersebut dapat diartikan sebagai berikut:

- Besarnya konstanta adalah 4,833. Hal ini menunjukkan bahwa jika variabel bebas tidak berpengaruh, maka besarnya ROE adalah sebesar 4,833.
- Variabel struktur modal dengan nilai 8,234 bertanda negatif yang artinya struktur modal mempunyai hubungan yang berlawanan arah terhadap profitabilitas yang diukur dengan ROE. Ketika terjadi peningkatan struktur modal sebesar 1 satuan maka ROE mengalami penurunan sebesar 8,234 satuan.

Uji Parsial

Hasil pengujian parsial (uji t) antara variabel DER dengan variabel ROE menunjukkan nilai t hitung sebesar -11,119 dan signifikansi 0,000 yang lebih kecil dari 0,05 berarti DER berpengaruh signifikan terhadap ROE. Sehingga hipotesis yang menyatakan bahwa rasio DER berpengaruh signifikan terhadap ROE dapat diterima. Hasil penelitian ini serupa dengan penelitian yang dilakukan oleh Stein (2012) dalam penelitiannya diperoleh hasil yang menunjukkan bahwa, struktur modal berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perusahaan. Penggunaan dari masing-masing jenis modal mempunyai pengaruh yang berbeda terhadap laba yang diperoleh perusahaan.

Uji Koefisien Determinasi

Hasil perhitungan koefisien determinasi *Adjusted R Square* pada perusahaan tekstil dan garmen di Indonesia dapat dilihat pada tabel 2 berikut:

Tabel 2
Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi (R²)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,861 ^a	,742	,736	39,57521

a. Predictors: (Constant), DER

b. Dependent Variable: ROE

Sumber : Data Sekunder Diolah, 2014

Berdasarkan output SPSS pada tabel 2 diatas tampak bahwa dari hasil perhitungan diperoleh nilai koefisien determinasi *Adjusted R Square* pada perusahaan tekstil dan garmen sebesar 0,736. Hal ini menunjukkan bahwa besar pengaruh variabel independen (DER) terhadap variabel dependen (ROE) yang diterangkan oleh model persamaan ini sebesar 73,6%, sedangkan sisanya sebesar 26,4% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar variabel penelitian.

5. Kesimpulan dan Saran

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang dikemukakan, penulis mengambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Struktur modal dalam hal ini DER berpengaruh terhadap profitabilitas (ROE). Hal ini membuktikan bahwa hasil pengujian hipotesis DER berpengaruh negatif terhadap ROE.
2. Berdasarkan teori-teori dan hasil penelitian yang relevan, struktur modal mempunyai pengaruh positif dan negatif. Pengaruh positif dan negatif struktur modal perusahaan terhadap ROE dapat terjadi dan berbeda berdasarkan jenis-jenis industri. Dalam penelitian ini jenis industri yang penulis teliti adalah industri tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI. Pada jenis industri lain dapat saja terjadi pengaruh yang bersifat positif.

5.2. Saran

1. Perusahaan hendaknya memperhatikan variabel struktur modal yang berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Perusahaan harus memperhatikan kondisi bisnis untuk menentukan struktur modal yang tepat agar menghasilkan profitabilitas yang diinginkan.
2. Jumlah sampel dan tahun penelitian ditambah sehingga dapat menambah kekuatan prediksi yang lebih akurat bagi penelitian lanjutan.
3. Bagi peneliti selanjutnya yang tertarik untuk meneliti pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas perusahaan hendaknya mempertimbangkan untuk menggunakan variabel lain di luar variabel yang digunakan dalam penelitian ini, seperti *Debt to Asset Ratio*, *Longterm to Equity Ratio*, *Longterm to Asset Ratio*.

Daftar Pustaka

- Aditya, J. 2006. *Studi-Studi Empiris Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Periode Tahun 2000-2003*. Skripsi. Yogyakarta: Universitas Islam Indonesia.
- Aurin, Apriani. 2001. *Analisis pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan*. Bandung: Universitas Padjajaran
- Brealey et al.,”. 2008. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*”. Edisi 5, Erlangga,
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2010. *Dasar-dasar Menejemen Keuangan*, Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Chiang, Y. H., Chan, P. C., & Hui, C. M. (2002). Capital Structure and dst. *Journal of Property Investment* , 20 (6), Pp. 434-454.
- Handayani, Bestasari Dwi. 2008. ” *Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan sedang Bertumbuh yang Berbeda (Theory Agency)*”, UNS, jurnal Bisnis dan Ekonomi, volume 6, edisi 1.
- Robert, 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)* .Mediasoft Indonesia, Jakarta.
- Rodoni, Ahmad dan Indoyama Nasaruddin. 2007. ”*Modul Manajemen Keuangan*”, Penerbit FEIS UIN, Jakarta,.
- Stein, Edith Theresa. 2012. *Pengaruh Struktur Modal (Debt Equity Ratio) Terhadap Profitabilitas (Return On Equity)*. Makasar: Skripsi Universitas Hasanudin.
- Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Pustaka
- Susan Irawati. 2006. *Manajemen Keuangan*. Pustaka: Bandung.
- Sutrisno. 2009. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Ekonisia, Kampus Fakultas Ekonomi UII, Jakarta.
- Weston, J.F dan Brigham. 1994. *Dasar Managemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- www.idx.co.id
- www.sahamok.com