

EN

**STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS DAN RENTABILITAS PADA
SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS, DAN TRANSPORTASI DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi oleh:

**PRISTALIANA
NIM 01053110084**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana konomi**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDRALAYA
Tahun 2012**

07

S
658.314 07

Ri

S
2012

**STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS DAN RENTABILITAS PADA
SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS, DAN TRANSPORTASI DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi oleh:

R: 22538 / 23022

**PRISTALIANA
NIM 01053110084**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana ekonomi**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDRALAYA
Tahun 2012**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDRALAYA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

**NAMA : PRISTALIANA
NIM : 01053110084
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS DAN
RENTABILITAS PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR,
UTILITAS, DAN TRANSPORTASI DI BURSA EFEK
INDONESIA**

PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal 1 Mei 2012

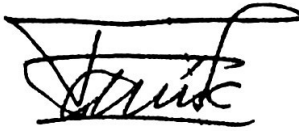
Ketua

: 

Dr. Mohamad Adam, SE, M.E
NIP 196706241994021002

Tanggal 1 Mei 2012

Anggota

: 

H. Taufik, SE, M.B.A
NIP 196709031999031001

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA : PRISTALIANA
NIM : 01053110084
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS DAN
RENTABILITAS PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR,
UTILITAS, DAN TRANSPORTASI DI BURSA EFEK
INDONESIA

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 3 Mei 2012 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 3 Mei 2012

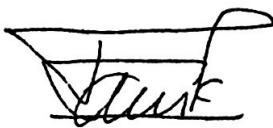
Ketua,

Anggota,

Anggota,



Dr. Mohamad Adam, SE, M.E
NIP. 196706241994021002



H. Taufik, SE, M.B.A

NIP. 196709031999031001



Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A

NIP. 195007091985031001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Mohamad Adam, SE, M.E

NIP. 196706241994021002

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : PRISTALIANA

NIM : 01053110084

Jurusan : MANAJEMEN

Judul : STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS, DAN RENTABILITAS
PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS, DAN
TRANSPORTASI DI BURSA EFEK INDONESIA

telah kami periksa cara penulisan, grammar, maupun susunan tensesnya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Inderalaya, Mei 2012

Pembimbing skripsi

Ketua,



(Dr. Mohamad Adam, SE, M.E)

NIP. 196706241994021002

Anggota,



(H. Taufik, SE, M.B.A)

NIP. 196709031999031001

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI / TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : PRISTALIANA

NIM : 01053110084

Jurusan : MANAJEMEN

Fakultas : EKONOMI

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul:

STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS DAN RENTABILITAS PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS, DAN TRANSPORTASI DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing

Ketua : Dr. Mohamad Adam, SE, M.E

Anggota : H. Taufik, SE, M.B.A

Tanggal diuji : 3 Mei 2012

adalah benar-benar hasil karya saya di bawah bimbingan tim pembimbing.

Isi skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber aslinya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk pembatalan gelar keserjanaan saya.

Inderalaya, 11 Mei 2012



Yang memberi pernyataan

PRISTALIANA

NIM 01053110084

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Lihatlah mereka yang lebih tidak beruntung daripada dirimu sehingga kau tidak mungkin tidak berpuas diri atas keberuntungan yang diberikan Allah kepadamu”

(Nabi Muhammad SAW)

“Jangan lihat masa lampau dengan penyesalan, jangan pula lihat masa depan dengan ketakutan, tapi lihatlah sekitar anda dengan penuh kesadaran”

(James Thurber)

Kupersembahkan Untuk:

ALLAH S.W.T.

Papa dan Mama tercinta

Adik-adikku

Kekasihku

Seluruh Keluarga dan Sahabatku

Seluruh Mahasiswa Fakultas Ekonomi

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan atas kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat dan hidayah-Nya yang berupa nikmat kesehatan jasmani dan rohani, sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul **Struktur Modal, Likuiditas, dan Rentabilitas pada Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi di Bursa Efek Indonesia**. Penulisan skripsi ini dibagi dalam enam bab, terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metodologi Penelitian, Bab IV Data Penelitian, Bab V Analisis dan Pembahasan, dan Bab VI Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan adalah data sekunder sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang diakses melalui *website* www.idx.co.id.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa sebagian kecil variasi dari likuiditas (indikator variabel *current ratio*) dapat dijelaskan oleh variasi dari variabel struktur modal (indikator variabel *debt to equity ratio*). Variasi dari likuiditas (indikator variabel *quick ratio*) sebagian kecil dapat dijelaskan oleh variasi dari variabel struktur modal (indikator variabel *debt to equity ratio*). Rentabilitas (indikator variabel *return on equity*) pada sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi sebagian kecil dapat dijelaskan oleh variasi dari variabel struktur modal (indikator variabel *debt to equity ratio*). Rentabilitas (indikator variabel rentabilitas ekonomi) pada sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi sebagian kecil dapat dijelaskan oleh variasi dari variabel struktur modal (indikator variabel *debt to equity ratio*).

Akhirnya saya menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, untuk itu saya mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun agar dikemudian hari saya bisa menyajikan karya ilmiah yang lebih baik. Semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi pembaca umumnya dan penulis khususnya.

Inderalaya, Mei 2012

Penulis
PRISTALIANA

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah S.W.T. karena atas rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Struktur Modal, Likuiditas, dan Rentabilitas pada Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi**”. Sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

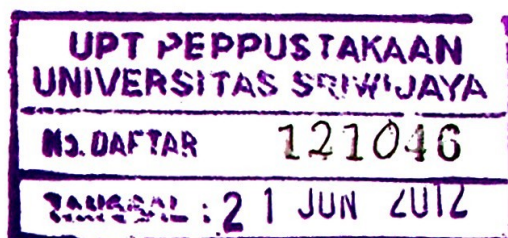
Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberi dukungan baik moril maupun materil dalam penulisan skripsi ini, antara lain :

1. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, M.B.A, Rektor Universitas Sriwijaya
2. Dr. H. Syamsurijal, AK, Ph.D, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
3. Drs. Mohamad Adam, SE, M.E, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan Pembimbing I Skripsi
4. Welly Naillis, SE, MM, Sekretaris Jurusan Manajemen.
5. Drs. M. Nasir Ibrahim (Alm), selaku pembimbing akademik
6. H. Taufik, SE, M.B.A, Pembimbing II Skripsi
7. Semua Bapak/Ibu dosen dan seluruh staff Tata Usaha serta pegawai yang telah memberikan bantuan dan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
8. Orang Tuaku tercinta, Papa dan Mama yang selalu sabar menghadapiku dan menjagaku dan mengiringiku dengan doa. Maaf bila selama ini sering melukai hati kalian, tidak pernah sedikitpun maksud hatiku untuk membuat kalian kecewa, semoga diriku selalu bias membahagiakan kalian
9. Adik-adikku, Rian dan Diah. Penulis berharap semoga kalian bisa jadi seorang muslim dan muslimah, teruslah belajar dan selalu semangat untuk mencapai cita-cita kalian
10. Kekasihku yang selalu memberikan dukungan dan selalu sabar menemaniku selama ini
11. Keluarga besarku dimanapun kalian berada, yang tidak bias aku sebutkan satu-persatu. Terima kasih atas dukungan kalian selama ini

12. Sahabat-sahabatku Anggi, Amy, Farly, Obi, Katinda, Kiki, Riandra, Arinda, Toyo, Indro. IKAMMA (kak Dayat, kak Yudi, kak Mario, kak Olan, kak Ari, kak Echenk, kak Ade, kak Ryan, kak Irsan, kak Eja', kak Adie, kak Rustam, kak Wawan, Tami). Terima kasih atas kebersamaan kita selama ini, kenangan indah bersama kalian tidak akan pernah aku lupakan.
13. Erny dan Ijal, aku tidak akan pernah lupa perjuangan kita dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Teman-teman sejawat seangkatan di Jurusan Manajemen, khususnya angkatan Manajemen '05 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis,
Pristaliana

DAFTAR ISI



| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI | ii |
| HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF | iii |
| HALAMAN PERSETUJUAN ABSTRAKSI..... | iv |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI | v |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN | vi |
| KATA PENGANTAR | vii |
| UCAPAN TERIMA KASIH | viii |
| DAFTAR ISI | x |
| DAFTAR TABEL | xiii |
| DAFTAR GRAFIK | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xv |
| ABSTRAKSI | xvi |
| ABSTRACK | xvii |

BAB I PENDAHULUAN

| | |
|-------------------------------|---|
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Perumusan Masalah | 5 |
| 1.3. Tujuan Penelitian | 5 |
| 1.4. Manfaat Penelitian | 6 |

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

| | |
|---|----|
| 2.1. Landasan Teori | 7 |
| 2.1.1. Struktur Modal..... | 7 |
| 2.1.1.1. Pengertian Struktur Modal | 7 |
| 2.1.1.2. Teori Struktur Modal..... | 8 |
| 2.1.1.3. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal . | 10 |
| 2.1.1.4. Pengertian Modal | 12 |
| 2.1.1.5. Sumber Modal | 13 |
| 2.1.1.6. Jenis-Jenis Modal | 13 |

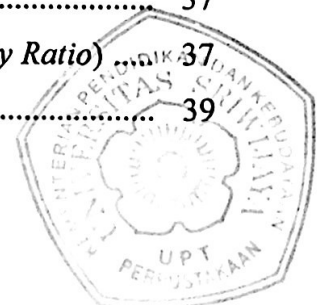
| | |
|---|----|
| 2.1.2. Likuiditas | 17 |
| 2.1.3. Rentabilitas | 18 |
| 2.1.4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Likuiditas dan rentabilitas | 19 |
| 2.1.4.1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Likuiditas | 19 |
| 2.1.4.2. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Rentabilitas | 20 |
| 2.2. Penelitian Terdahulu | 21 |
| 2.3. Hipotesis | 23 |

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

| | |
|--|----|
| 3.1. Ruang Lingkup Penelitian | 25 |
| 3.2. Rancangan Penelitian | 25 |
| 3.3. Populasi, Sampel, Besar Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.. | 25 |
| 3.3.1. Populasi Penelitian | 25 |
| 3.3.2. Sampel Penelitian | 26 |
| 3.4. Definisi Operasional Variabel Penelitian | 27 |
| 3.4.1. Klasifikasi Variabel | 27 |
| 3.4.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel | 28 |
| 3.5. Metode Pengumpulan Data | 29 |
| 3.6. Metode Analisis Data | 29 |
| 3.6.1. Uji Pengaruh Struktur Modal terhadap Likuiditas (indikator variabel <i>Current Ratio</i>) | 29 |
| 3.6.2. Uji Pengaruh Struktur Modal terhadap Likuiditas (indikator variabel <i>Quick Ratio</i>) | 30 |
| 3.6.3. Uji Pengaruh Struktur Modal terhadap Rentabilitas (indikator variabel Rentabilitas Ekonomi) | 31 |
| 3.6.4. Uji Pengaruh Struktur Modal terhadap Rentabilitas (indikator Rentabilitas Modal Sendiri) | 32 |

BAB IV DATA PENELITIAN

| | |
|---|----|
| 4.1. Gambaran Umum Perusahaan | 35 |
| 4.2. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian | 37 |
| 4.2.1. Struktur Modal (Indikator Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>) | 37 |
| 4.2.2. Likuiditas (Indikator Variabel <i>Current Ratio</i>) | 39 |



| | |
|---|----|
| 4.2.3. Likuiditas (Indikator Variabel <i>Quick ratio</i>) | 41 |
| 4.2.4. Rentabilitas (Indikator Variabel Rentabilitas Ekonomi) | 43 |
| 4.2.5. Rentabilitas (Indikator Variabel Rentabilitas Modal Sendiri). | 45 |
| | |
| BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | |
| 5.1. Hasil Uji Asumsi Klasik | 47 |
| 5.1.1. Hasil Uji Normalitas..... | 47 |
| 5.1.2. Hasil Uji Heteroskedastisitas..... | 48 |
| 5.1.3. Hasil Uji Autokorelasi..... | 49 |
| 5.2. Hasil Pengujian Hipotesis | 50 |
| 5.2.1. Persamaan Regresi Struktur Modal (Indikator Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>) Terhadap Likuiditas (Indikator Variabel <i>Current Ratio</i>) | 50 |
| 5.2.2. Persamaan Regresi Struktur Modal (Indikator Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>) Terhadap Likuiditas (Indikator Variabel <i>Quick Ratio</i>) | 51 |
| 5.2.3. Persamaan Regresi Struktur Modal (Indikator Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>) Terhadap Rentabilitas (Indikator Variabel Rentabilitas Ekonomi) | 52 |
| 5.2.4. Persamaan Regresi Struktur Modal (Indikator Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>) Terhadap Rentabilitas (Indikator Variabel Rentabilitas Modal Sendiri) | 54 |
| 5.3. Pembahasan | 55 |
| | |
| BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN | |
| 6.1. Kesimpulan | 57 |
| 6.2. Saran | 59 |
| | |
| DAFTAR PUSTAKA | 72 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 1.1 Current Ratio, Quick Ratio, Rentabilitas Ekonomi, dan RMS Tahun 2007-2011 | 4 |
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 21 |
| Tabel 3.1 Sampel penelitian | 26 |
| Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel | 28 |
| Tabel 4.1 Gambaran Umum Perusahaan Sektor Industri, Utilitas dan Transportasi | 36 |
| Tabel 4.2 Statistik Deskriptif DER Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Tahun 2007-2011 | 38 |
| Tabel 4.3 Statistik Deskriptif <i>Current Ratio</i> Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Tahun 2007-2011 | 40 |
| Tabel 4.4 Statistik Deskriptif <i>Quick Ratio</i> Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Tahun 2007-2011 | 42 |
| Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Rentabilitas Ekonomi Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Tahun 2007-2011 | 44 |
| Tabel 4.6 Statistik Deskriptif Rentabilitas Modal Sendiri Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Tahun 2007-2011 | 45 |
| Tabel 5.1 Uji Normalitas | 48 |
| Tabel 5.2 Uji Autokorelasi | 49 |
| Tabel 5.3 Koefisien Regresi Struktur Modal (Indikator Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>) Terhadap Likuiditas (Indikator Variabel <i>Current Ratio</i>) | 50 |
| Tabel 5.4 Koefisien Regresi Struktur Modal (Indikator Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>) Terhadap Likuiditas (Indikator Variabel <i>Quick Ratio</i>) | 51 |
| Tabel 5.4 Koefisien Regresi Struktur Modal (Indikator Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>) Terhadap Likuiditas (Indikator Variabel Rentabilitas Ekonomi) | 53 |
| Tabel 5.4 Koefisien Regresi Struktur Modal (Indikator Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>) Terhadap Likuiditas (Indikator Variabel Rentabilitas Modal Sendiri) | 54 |

DAFTAR GRAFIK

| | |
|---|---|
| Grafik 1.1 Struktur Modal Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi | 3 |
|---|---|

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|----|
| Lampiran 1 Statistik Deskriptif DER pada Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi Tahun 2007-2011 | 61 |
| Lampiran 2 Statistik Deskriptif <i>Current Ratio</i> Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Tahun 2007-2011 | 62 |
| Lampiran 3 Statistik Deskriptif <i>Quick ratio</i> Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Tahun 2007-2011 | 63 |
| Lampiran 4 Statistik Deskriptif Rentabilitas Ekonomi Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Tahun 2007-2011 | 64 |
| Lampiran 5 Statistik Deskriptif Rentabilitas Modal Sendiri Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Tahun 2007-2011 | 65 |
| Lampiran 6 Uji Normalitas | 66 |
| Lampiran 7 Uji Autokorelasi | 67 |
| Lampiran 8 Koefisien Regresi Struktur Modal (Indikator Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>) Terhadap Likuiditas (Indikator Variabel <i>Current Ratio</i>)..... | 68 |
| Lampiran 9 Koefisien Regresi Struktur Modal (Indikator Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>) Terhadap Likuiditas (Indikator Variabel <i>Quick Ratio</i>)..... | 69 |
| Lampiran 10 Koefisien Regresi Struktur Modal (Indikator Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>) Terhadap Likuiditas (Indikator Variabel Rentabilitas Ekonomi) | 70 |
| Lampiran 11 Koefisien Regresi Struktur Modal (Indikator Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>) Terhadap Likuiditas (Indikator Variabel Rentabilitas Modal Sendiri)..... | 71 |

Struktur Modal, Likuiditas, dan Rentabilitas pada Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi di Bursa Efek Indonesia

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengukur seberapa besar pengaruh struktur modal (indikator variabel *debt to equity ratio*) terhadap likuiditas (indikator variabel *current ratio* dan *quick ratio*) dan rentabilitas (indikator variabel rentabilitas ekonomi dan rentabilitas modal sendiri) pada sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi periode 2007-2011.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa sebagian kecil variasi dari likuiditas (indikator variabel *current ratio*) pada sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi dapat dijelaskan oleh variasi dari variabel struktur modal (indikator variabel *debt to equity ratio*). Rentabilitas (indikator variabel rentabilitas ekonomi) pada sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi sebagian kecil dapat dijelaskan oleh variasi dari variabel struktur modal (indikator variabel *debt to equity ratio*). Rentabilitas (indikator variabel rentabilitas ekonomi) pada sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi sebagian kecil dapat dijelaskan oleh variasi dari variabel struktur modal (indikator variabel *debt to equity ratio*).

Untuk menjaga likuiditas, penulis menyarankan agar perusahaan tidak meningkatkan hutang jangka pendek melebihi peningkatan aktiva lancar. Sedangkan untuk meningkatkan rentabilitas, perusahaan berusaha untuk menurunkan *operating expenses* yang relatif besar dan meningkatkan penjualan sehingga laba yang diperoleh akan meningkat

Kata Kunci : Struktur Modal, Likuiditas, dan Rentabilitas.

Capital Structure, Liquidity, and Rentability in the Sector of Infrastructure, Utility and Transportation in Indonesia Stock Exchange

ABSTRACT

The objective of this research is to measure how big influence of capital structure (indicator variable debt equity ratio) to liquidity (indicator variable current ratio and quick ratio) and rentability (indicator variable return on equity and earning power) in the sector of infrastructure, utility and transportation year 2007-2011.

Research finding has shown a part of liquidity (indicator variable current ratio) in multi finance institution can be explained by capital structure (indicator variable debt equity to ratio). Part of rentability (indicator variable return on equity) in infrastructure, utility and transportation can be explained by capital structure (indicator variable debt equity ratio). And part of rentability (indicator variable earning power) in infrastructure, utility and transportation can be explained by capital structure (indicator variable debt equity ratio).

In other to keep liquidity, author suggest that company never increase short term debt more than increasing of current assets. For increasing rentability, company is advised to decrease operating expenses and increasing of sales so net profit can be improved.

Key Words: Capital Structure, Liquidity, and Rentability.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Dalam menjalankan kegiatan operasinya perusahaan dapat menggunakan dana dari sumber intern maupun sumber ekstern. Pada umumnya, perusahaan cenderung menggunakan modal sendiri sebagai modal permanen dibandingkan dengan modal asing yang digunakan hanya sebagai pelengkap apabila dana yang diperlukan belum mencukupi. Dalam pemenuhan kebutuhan dana, perusahaan harus mencari alternatif-alternatif pendanaan yang efisien.

Pendanaan yang efisien akan terjadi bila perusahaan mempunyai struktur modal yang optimal. Keputusan struktur modal melibatkan resiko dan tingkat pengembalian, meningkatnya pinjaman jangka panjang akan memperbesar risiko perusahaan sebagai dampak dari bertambahnya hutang perusahaan.

Setiap perusahaan harus mampu mendapatkan modal yang dibutuhkan untuk menjalankan kegiatan operasionalnya dan menggunakan modal tersebut seefektif dan seefisien mungkin. Apabila jumlah dana yang dibutuhkan untuk kegiatan investasi jauh lebih besar dari dana yang dimiliki oleh perusahaan, maka perusahaan bisa memperoleh kekurangan dana tersebut dari pihak kreditur sebagai modal hutang.

Penggunaan modal pinjaman ini tidak selalu memberi pengaruh positif bagi perusahaan, tetapi juga akan memberi dampak negatif. Sehingga untuk mendapatkan dan menggunakan modal pinjaman ini harus diperhatikan jangka waktu pengembalian hutang, tingkat bunga, fluktuasi mata uang dan faktor-faktor lainnya.

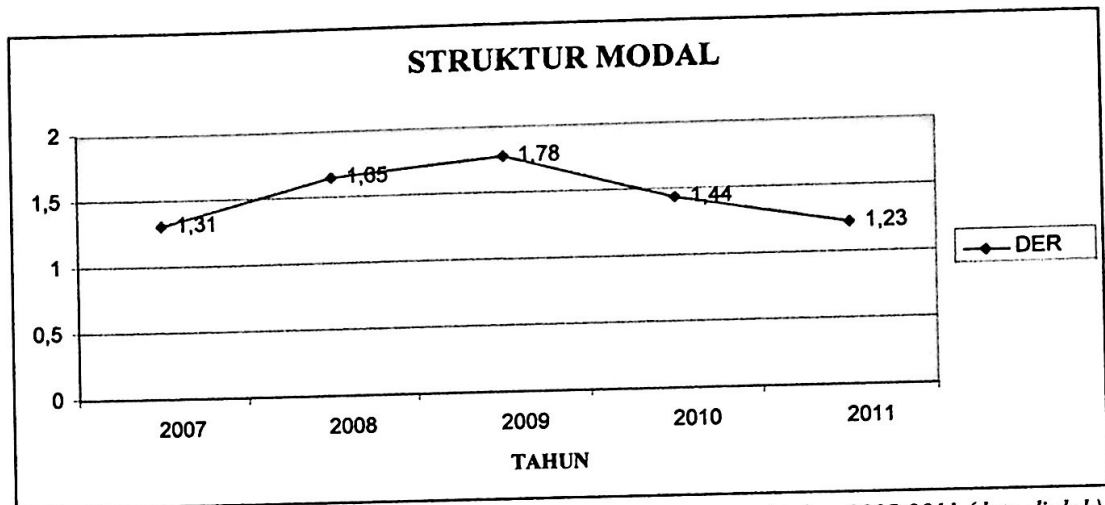
Kebijakan manajemen dalam mencari sumber dana dan mengatur pembelanjaan perusahaan merupakan salah satu fungsi manajer keuangan. Dalam menjalankan

fungsi tersebut, manajer keuangan selalu dihadapkan pada dua masalah utama. Pertama, mengenai bagaimana keputusan pembelanjaan yang harus diambil dari berbagai alternatif yang ada, sehingga nantinya akan diperoleh dana dengan cara yang paling efisien untuk membiayai investasi perusahaan. Dalam hal ini manajer keuangan atau perusahaan perlu mempertimbangkan alternatif sumber dana dari pasar modal guna mengurangi ketergantungan pendanaan melalui pinjaman perbankan. Melalui pasar modal, perusahaan memperoleh cara lain untuk mendapatkan sumber dana dengan terlebih dahulu menyatakan sebagai perusahaan *go-public* dengan memenuhi syarat-syarat yang telah ditentukan. Kedua, penentuan metode yang digunakan dalam menentukan investasi, agar dana tersebut dapat dimanfaatkan secara maksimal.

Dalam memilih alternatif pendanaan untuk membiayai aktifitas perusahaan, yang akan menjadi pertimbangan adalah bagaimana perusahaan dapat menciptakan kombinasi yang menguntungkan antara penggunaan sumber dana dari modal sendiri dengan dana yang berasal dari hutang jangka panjang. Hal ini menyangkut masalah keberadaan struktur modal perusahaan yang menggambarkan pengaturan komposisi yang tepat antara hutang jangka panjang dengan ekuitas, karena sumber pendanaan tersebut merupakan salah satu hal penting dari manajer keuangan dalam meningkatkan profitabilitas bagi perusahaan.

Berikut ini disajikan grafik 1.1 tentang perkembangan struktur modal (indikator variabel DER) pada perusahaan-perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi.

Grafik 1.1



Sumber: Laporan keuangan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi tahun 2007-2011 (data diolah)

Pada grafik 1.1 dapat dilihat bahwa penggunaan struktur modal pada sektor ini di tahun 2008 mengalami kenaikan menjadi 1,65 dari tahun sebelumnya yg sebesar 1,31. Pada tahun 2009 mengalami kenaikan lagi menjadi 1,78. Tetapi pada tahun 2010 dan 2011 mengalami penurunan menjadi 1,44 dan 1,23.

Perubahan struktur modal akibat pemilihan sumber dana perusahaan akan mempengaruhi likuiditas dan rentabilitas perusahaan. Pada sisi likuiditas, penarikan dana dengan mengeluarkan modal saham kepada masyarakat akan meningkatkan likuiditas. Semakin besar modal saham yang didapat dari *go public*, maka akan semakin besar dana yang dapat digunakan dalam jangka panjang. Termasuk diantaranya untuk melunasi hutang jangka pendek. Pada sisi rentabilitas, penerbitan saham dapat meningkatkan maupun mengurangi tingkat rentabilitas. Hal ini tergantung pada kemampuan manajemen dalam memanfaatkan dana.

Apabila tingkat likuiditas perusahaan diukur dengan current ratio, yaitu perbandingan antara aktiva lancar dan hutang lancar, maka penggunaan hutang jangka pendek sebagai sumber modal akan mempengaruhi tingkat likuiditas perusahaan. Selain itu, tingkat rentabilitas perlu dihitung untuk melihat kemampuan

perusahaan menghasilkan laba sehingga para investor mau menanamkan modalnya dengan jaminan *return* yang tinggi dari laba perusahaan yang terus meningkat seiring dengan peningkatan rentabilitas perusahaan.

Pada tabel 1.1 dibawah ini akan ditampilkan perubahan tingkat likuiditas (indikator variabel *current ratio* dan *quick ratio*) dan rentabilitas (indikator variabel rentabilitas ekonomi dan rentabilitas modal sendiri) pada sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi periode 2007-2011.

Tabel 1.1
Current Ratio, Quick Ratio, Rentabilitas Ekonomi, dan RMS
Tahun 2007-2011

| Tahun | Current Ratio | Quick Ratio | Rentabilitas Ekonomi | Rentabilitas Modal Sendiri |
|--------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| 2007 | 1,21 | 1,17 | 0,08 | 0,05 |
| 2008 | 1,01 | 0,98 | 0,07 | 0,06 |
| 2009 | 1,43 | 1,41 | 0,05 | -0,03 |
| 2010 | 2,35 | 2,32 | 0,06 | 0,01 |
| 2011 | 1,79 | 1,75 | 0,07 | 0,04 |

Sumber: Laporan keuangan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi tahun 2004-2008 (data diolah)

Dari tabel 1.1 di atas dapat dilihat bahwa tingkat likuiditas yang diukur dengan *current ratio* mengalami peningkatan dan penurunan pada tiap periode. Pada tahun 2008 *current ratio* turun menjadi 1,01 dari tahun sebelumnya yang sebesar 1,21. Pada tahun 2009 dan 2010 mengalami kenaikan menjadi 1,43 dan 2,35. Tetapi pada tahun 2011 mengalami penurunan lagi menjadi 1,79.

Sedangkan untuk *quick ratio* pada sektor ini, pada tahun 2007 bernilai sebesar 31,17. Lalu pada tahun 2008 turun menjadi 0,98; dan naik menjadi 1,41 pada tahun 2009. Tahun 2010 mengalami kenaikan lagi menjadi 2,32. Tetapi turun menjadi 1,75 pada tahun 2011.

Rentabilitas perusahaan yang diukur dengan menggunakan rentabilitas ekonomi tahun 2008 dan 2009 mengalami penurunan menjadi 0,07 dan 0,05 dari tahun sebelumnya yang sebesar 0,08. Lalu pada tahun 2010 mengalami kenaikan menjadi 0,06 dan 0,07.

Sedangkan rentabilitas modal sendiri pada tahun 2007 ke 2008 mengalami kenaikan menjadi 0,06 dari 0,05. Pada tahun berikutnya, yaitu tahun 2009 rentabilitas mengalami penurunan menjadi -0,03. Tetapi pada 2010 dan 2011 meningkat lagi menjadi 0,01 dan 0,04..

Berdasarkan pemikiran di atas, penulis akan meneliti tentang seberapa besar pengaruh struktur modal terhadap likuiditas dan rentabilitas, sehingga dipilih judul: “Struktur Modal, Likuiditas dan Rentabilitas pada Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi di Bursa Efek Indonesia”.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan pada latar belakang diatas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah “Seberapa besar pengaruh struktur modal terhadap likuiditas dan rentabilitas pada sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi di Bursa Efek Indonesia?”

1.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dilaksanakannya penelitian ini adalah “Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh struktur modal terhadap likuiditas dan rentabilitas pada sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi di Bursa Efek Indonesia”.



1.4. Manfaat Penelitian

Dengan melakukan penelitian ini, diharapkan bahwa hasil dari penelitian ini dapat bermanfaat bagi kalangan sebagai berikut:

1. Bagi pengembangan ilmu pengetahuan, diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan yang mendalam mengenai struktur modal, likuiditas dan rentabilitas
2. Bagi perusahaan, diharapkan dapat memberi bahan masukan bagi perusahaan dalam menjalankan usahanya .
3. Bagi penelitian, diharapkan dapat dijadikan bahan referensi khususnya untuk pengkajian judul atau topik yang berkaitan.

DAFTAR PUSTAKA

- Hadi, Sapta. 2005. *Pengaruh struktur modal terhadap likuiditas, rentabilitas, dan solvabilitas pada PT. Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk*. Palembang: Universitas Sriwijaya
- Hakim, A. Rahman. 2008. *Analisis pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan PT. Aqua Golden Mississippi Tbk*. Palembang: Universitas Sriwijaya
- Setiawan, Budi. 2009. *Struktur Modal, Likuiditas, dan Rentabilitas pada Lembaga Pembiayaan dan Sub Sektor Properti dan Real Estate*. Palembang: Universitas Sriwijaya
- Van Horne, James C. 2001. *Financial Management and Policy*. 12th ed. New Jersey: Penerbit Prentice Hall
- Martono, dan Harjito, Agus D. 2003. *Manajemen Keuangan*. Edisi pertama. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi keempat. Yogyakarta: Penerbit BPFE
- Sartono, R. Agus. 2001. *Manajemen Keuangan (Teori dan Aplikasi)*. Edisi keempat. Yogyakarta: Penerbit BPFE
- Van Horne, James & John M. Wachowicz. Jr. 1997. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi Indonesia. Jakarta: Penerbit Salemba Empat
- Sundjaja, Ridwan. S dan Inge Barlian. 2002. *Manajemen Keuangan*. Edisi keempat. Indonesia: Penerbit Prenhallindo
- Martin, Jhon D, *et al.* 1998. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi kelima. Jakarta: Penerbit PT. Raja Grafindo Persada
- J. Gitman, Lawrence. 2003. *Principles of Managerial Finance*. Tenth edition. Boston: Pearson Education
- Syamsuddin, Lukman. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi baru. Jakarta: Penerbit PT. Raja Grafindo Persada
- J. Wild, Jhon, dkk. 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi kedelapan. Jakarta: Penerbit Salemba Empat

Sundjaja, Ridwan. S dan Inge Barlian. 2001. Manajemen Keuangan Satu. Edisi ketiga. Indonesia: Penerbit Prenhallindo

Puspowarsito. 2008. *Metode Penelitian Organisasi*. Bandung: Penerbit Humaniora

Priyatno, Dwi. 2008. Mandiri Belajar SPSS. Yogyakarta: Penerbit Mediakom

<http://www.idx.co.id/>