

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP *RETURN ON EQUITY* PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI PT BURSA EFEK INDONESIA (BEI)



**Diajukan Oleh :
FEBRIANSYAH KURNIAWAN
NIM. 01043110020**

Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat

Guna Mencapai Gelar

Sarjana Ekonomi

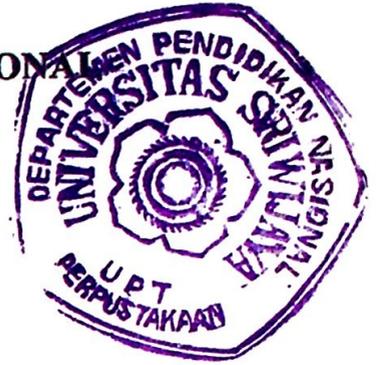
2008

332.04107

Kur

p.
2008.

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA



SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP RETURN ON
EQUITY PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN
MINUMAN DI PT BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

16116
16478



Diajukan Oleh :
FEBRIANSYAH KURNIAWAN
NIM. 01043110020

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2008**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FEBRIANSYAH KURNIAWAN
NIM : 01043110020
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP
RETURN ON EQUITY PADA PERUSAHAAN SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN DI PT BURSA EFEK
INDONESIA

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal, Februari 2008

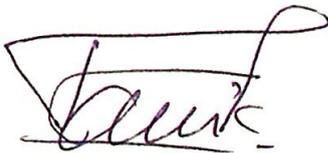
Ketua :



Drs. H. Samadi W. Bakar, S. U

Tanggal, Februari 2008

Anggota :



H. Taufik, SE, M. B. A

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

TANDA PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA : FEBRIANSYAH KURNIAWAN
NIM : 01043110020
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP
RETURN ON EQUITY PADA PERUSAHAAN SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN DI PT BURSA EFEK
INDONESIA

Telah diuji di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal 14 Februari 2008 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

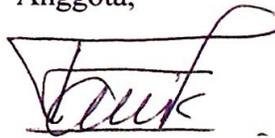
Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, Februari 2008

Ketua,



Drs. H. Samadi W. Bakar, S. U
NIP. 130871121

Anggota,



H. Taufik, SE, M. B.A
NIP. 132243860

Anggota,



Drs. H Mahyunar
NIP. 130528065

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, MM
NIP. 131474902

Motto :

“Hadapi setiap masalah dengan memandang dari segi lucunya masalah tersebut ”

(*ecenk*)

Kupersembahkan Kepada:

- ☞ **Agama yang kupercayai**
- ☞ **My Lovely Parents**
- ☞ **My # N**
- ☞ **Saudara dan Keluargaku**
- ☞ **All my best friends**
- ☞ **Teman -Temanku**
- ☞ **Mgt”04 FE UNSRI**

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

NAMA : FEBRIANSYAH KURNIAWAN

NIM : 01043110020

KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN

Dengan ini menyatakan :

1. Skripsi yang saya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik di lingkungan Universitas Sriwijaya maupun perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dari Tim Pembimbing Skripsi yang ditentukan oleh Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
3. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali yang secara jelas dicantumkan sebagai referensi dengan menyebutkan nama pengarang sebagaimana tercantum dalam kutipan dan daftar kepustakaan.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan bila dikemudian hari terdapat hal-hal yang tidak sesuai dengan pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan aturan yang berlaku di Universitas Sriwijaya.



Palembang, 22 Februari 2008

FEBRIANSYAH KURNIAWAN

NIM. 01043110020

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas izin-Nya penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan Skripsi ini mengambil judul “ Pengaruh Struktur Modal Terhadap Return on Equity (ROE) Pada Perusahaan Makanan dan Minuman di PT Bursa Efek Indonesia (BEI) ” yang dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulisan skripsi dibagi ke dalam lima bab yang terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Data dan Hasil Penelitian, Bab IV Analisis dan Pembahasan, dan Bab V Kesimpulan dan Saran. Pada Bab I Pendahuluan, penulis menguraikan tentang latar belakang penulisan, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan metode penelitian. Pada Bab II Tinjauan Pustaka, penulis menguraikan tentang berbagai teori yang relevan dan berkaitan dengan pokok-pokok permasalahan yang akan dianalisis. Pada Bab III Data dan Hasil Penelitian, penulis memuat data penelitian yang relevan dengan hasil dari penelitian yang dilakukan. Pada Bab IV Analisis dan Pembahasan, penulis menganalisis dan membahas pengaruh struktur modal yang terdiri dari hutang jangka panjang dan ekuitas terhadap return on equity (ROE) pada perusahaan-perusahaan sektor makanan dan minuman dengan menghubungkan pada teori-teori. Pada Bab V Kesimpulan dan Saran, penulis mencoba memberikan kesimpulan sekaligus saran yang didasarkan pada hasil penelitian yang telah dilakukan.

Data utama yang digunakan untuk penelitian ini yaitu data sekunder yang diperoleh dari internet melalui website <http://www.jsx.co.id> mengenai hutang jangka panjang, jumlah ekuitas dan nilai ROE pada tahun 2002 – 2006 perusahaan-perusahaan sektor makanan dan minuman di bursa efek Indonesia.

Penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, seperti istilah “Tak ada gading yang tak retak”. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran-saran maupun kritik-kritik yang bersifat membangun dari para pembaca demi kemajuan penulisan-penulisan serupa di masa datang.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua dan dapat memperkaya ilmu pengetahuan serta dapat dijadikan sebagai bahan masukan bagi penelitian-penelitian manajemen keuangan lebih lanjut. Amin.

Penulis,

Febriansyah Kurniawan

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT. Karena atas rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ Pengaruh Struktur Modal Terhadap Return on Equity (ROE) Pada Perusahaan Makanan dan Minuman di PT Bursa Efek Indonesia (BEI) ” untuk memenuhi 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 memberikan bantuan dan dukungan baik secara moril maupun materil dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Prof. Dr. Badia Parizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs. Yuliansyah M. Diah, MM, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Drs. M. Kosasih Zen, Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U, Pembimbing I Skripsi.
6. H. Taufik, SE, M. B. A, Pembimbing II Skripsi.
7. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Orang tuaku tercinta yang telah banyak merelakan baik waktu maupun tenaga nya untuk membesarkan, mendidik dan memberikan dukungan secara materil maupun moril.
9. Saudari dan saudara ku yang telah banyak memberikan dukungan dan masukan.
10. Mba' Kus, yang telah banyak membantu dan memberikan dukungan.
11. Seluruh saudara KASMATU khususnya Bro Ican, Erwin “Black”, Don-don, Catur “nong2”, Puad, Cecep “upil”, Ajab “bi2r”, Oom syawal, Malta “jolor”, Iyeng IDKP. Thank’s berat semua bantuan nya selama ini mulai dari sekolah dulu sampai sekarang.

12. Brother2 di FE, Ade “bontet” , Irsan “ jentuk” , Reza “gondy”, Rian “jangkung”, Reza “mo” , terima kasih buat kebersamaan dan kesetiakawanan nya selama ini, n’ semoga kita semua jadi orang-orang yang sukses di masa depan.
13. Jo “wawan”, terimakasih banyak untuk bantuan nya selama penyusunan skripsi ini.
14. Fiqi, Galuh, Simon, Adi, Faisal, Adit, Wawan, Rustam, Yana, Mega, Hakim, Aan, Denis, Rina, Esti, Dian, Vari, Maya, Niken, Ida, Ayi”, Vina, Tata’, Micha, Agnes, Septa, Cute’, mei2, Niken dan semua mahasiswa manajemen angkatan’04 terimakasih buat bantuan nya selama kuliah di FE UNSRI.
15. Bung Dayat, bung Olan, bung Anong, bung Yudhi, Ari Mo, dan semua kakak-kakak tingkat yang sudah banyak membantu dan memberikan banyak pengalaman selama kuliah di FE UNSRI.
16. Tami’ , mbem, Ami’ndut, Tata’, Anggi’ , Gentong, Ika, Jupe, Mbul, Dame’07, dan Mia yang telah banyak membantu dan memberikan dukungan kepada penulis selama mengikuti perkuliahan di FE UNSRI maupun dalam penyusunan skripsi ini
17. Staf pegawai Fakultas Ekonomi, Mba’ Nihil, Pak Tuttur, Kak Eka, Kak Hendri’ dan seluruh staf pegawai FE UNSRI yang telah banyak memberikan bantuan selama penulis belajar di Fakultas Ekonomi.

Semoga Allah SWT membalas segala budi baiknya dan memberikan berkah kepada kita semua. Amin.

Penulis,

Febriansyah Kurniawan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
SURAT PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAKSI	xvi
ABSTRACT	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
1.5. Metode Penelitian	8
1.5.1. Rancangan Penelitian	9
1.5.2. Populasi dan Sampel Penelitian	9
1.5.3. Variabel Penelitian	10
1.5.4. Data dan Sumber Data	12
1.5.5. Metode Pengumpulan Data	12
1.5.6. Metode Analisis Data	13
1.6. Sistematika Pembahasan	19
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	21
2.1. Landasan Teori	21



2.1.1. Struktur Modal	21
2.1.1.1. Pengertian Modal dan Struktur Modal	21
2.1.1.2. Teori Struktur Modal	23
2.1.1.3. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal	24
2.1.1.4. Sumber – Sumber Modal	27
2.1.1.5. Komponen Struktur Modal	29
2.1.2 Rasio Profitabilitas	33
2.1.3 Return On Equity (ROE)	34
2.1.4 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Return On Equity (ROE)	35
2.2. Penelitian Terdahulu	37
2.3. Kerangka Konseptual Penelitian	40
2.4. Perumusan Hipotesis	41
BAB III DATA DAN HASIL PENELITIAN	42
3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	42
3.2 Data	45
3.2.1. Hutang Jangka Panjang	45
3.2.2. Ekuitas	47
3.2.3. ROE	49
3.2.4. Pengaruh Struktur Modal Terhadap ROE	51
3.3 Hasil Penelitian	53
3.3.1. Hasil Uji Asumsi Klasik	53
3.3.1.1. Hasil Uji Normalitas	54
3.3.1.2. Hasil Uji Gejala Multikolinieritas	54
3.3.1.3. Hasil Uji Gejala Autokorelasi	55
3.3.1.4. Hasil Uji Gejala Heteroskedastisitas	55
3.3.2. Hasil Regresi	56
3.3.3. Koefisien Determinasi (R ²)	56
3.3.4. Persamaan Model Regresi	57

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	58
4.1. Analisis dan Pembahasan Hasil Uji Asumsi Klasik	58
4.1.1. Uji Normalitas	58
4.1.2. Uji Gejala Multikolinieritas	59
4.1.3. Uji Gejala Autokorelasi.....	60
4.1.4. Uji Gejala Heteroskedastisitas	60
4.2. Analisis dan Pembahasan Hipotesis.....	61
4.2.1. Analisis dan Pembahasan Hipotesis 1	61
4.2.2. Analisis dan Pembahasan Hipotesis 2.....	63
4.3. Koefisien Determinasi (R^2).....	66
4.4. Persamaan Model Regresi	67
BAB V PENUTUP	68
5.1. Kesimpulan	68
5.2. Keterbatasan Penelitian	69
5.3. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA	72

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan Long Term Debt, Ekuitas, dan ROE Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman	5
Tabel 1.2	Daftar Perusahaan Makanan dan Minuman Hingga Tahun 2006.....	10
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	37
Tabel 3.1	Profil Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman	42
Tabel 3.2	Data Hutang Jangka Panjang dan perkembangannya.....	46
Tabel 3.3	Data Ekuitas dan Perkembangannya	47
Tabel 3.4	ROE Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman dan Perkembangannya	49
Tabel 3.5	ROE , Debt, dan Ekuitas (rata-rata) Perusahaan SektorMakanan dan Minuman Tahun 2002 – 2006	52
Tabel 3.6	Hasil Uji Normalitas	54
Tabel 3.7	Hasil Uji Gejala Multikolinieritas	54
Tabel 3.8	Hasil Uji Gejala Autokorelasi	55
Tabel 3.9	Hasil Regresi	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual Penelitian	40
Gambar 3.1	<i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedastisitas	55

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Hutang Jangka Panjang Tiap Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman tahun 2002 - 2006	74
Lampiran 2	Data Ekuitas Tiap Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman tahun 2002 - 2006	75
Lampiran 3	Data Nilai ROE Tiap Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman tahun 2002 - 2006	76
Lampiran 4	Output Regresi Linier	77

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP *RETURN ON EQUITY*
(ROE) PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI
PT BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

ABSTRAK

Struktur modal yang terdiri dari hutang jangka panjang dan ekuitas merupakan salah satu hal penting bagi manajer keuangan dalam meningkatkan profitabilitas. Karena komposisi hutang jangka panjang dan ekuitas yang tepat akan dapat meningkatkan ROE, dan juga sebaliknya jika kurang tepat akan dapat menurunkan ROE. Penggunaan hutang jangka panjang akan bersifat positif bilamana rentabilitas ekonomi lebih tinggi daripada tingkat suku bunga. Sebaliknya jika rentabilitas ekonomi lebih rendah daripada tingkat suku bunga maka akan berpengaruh negatif terhadap ROE.

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan studi empiris mengenai pengaruh struktur modal yang terdiri dari hutang jangka panjang dan ekuitas terhadap ROE. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 15 perusahaan *makanan dan minuman* periode 2002 – 2006 yang diuji dengan asumsi klasik. Setelah memenuhi kriteria BLUE sebagai persyaratan uji regresi linier, pengujian hipotesis kemudian dilakukan dengan menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa hutang jangka panjang dan ekuitas secara bersamaan tidak mempunyai pengaruh terhadap ROE. Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa hutang jangka panjang dan ekuitas berpengaruh terhadap ROE, dengan variabel ekuitas sebagai variabel dominan.

Karena pengaruh yang negatif dari hutang jangka panjang, maka penggunaan proporsi hutang jangka panjang yang terlalu besar justru akan mengakibatkan penurunan profitabilitas perusahaan. Hal ini mengindikasikan perlunya kebijakan yang tepat dari pihak manajemen dalam penggunaan sumber dana yang tepat bagi perusahaan.

Kata kunci : Hutang Jangka Panjang, Ekuitas, *Return On Equity*

**The Influence of Capital Structure toward Return On Equity (ROE) in
Foods and Beverages Sector at Indonesia Stock Exchange**

ABSTRACT

Capital structure composition arrangement between long term debt and equity is one of important things for monetary manager to increase the profitability. Because the exact capital structure composition will increase Return On Equity (ROE) and the reserve. The use of long term debt will be positive if the economic rentability is higher than interest level. On the other hand, if the economic rentability is lower than interest level, it will give a negative effect to ROE.

The objective of this study is to give empirical study regarding to the influence of capital structure to ROE. 15 food and drink companies of 2002 - 2006 was taken by using purposive sampling method, which is analyzed by multiple regression analysis.

The result of research indicates that all independent variables, long term debt and equity, simultaneously was not influence to ROE. Partially, indicates that independent variables influence to ROE, with equity variables as the dominant one.

Because of the negative effect of long term debt, the use of very big long term debt proportion will decrease companys profitability. It indicates the important of a night policy of a management in right used of a company capital structure.

Keywords : Long Term Debt, Equity, Return On Equity

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pada hakekatnya, suatu pembangunan adalah suatu proses perubahan yang berlangsung terus-menerus yang berupa kemajuan dan perbaikan menuju kearah yang lebih baik. Dalam suatu negara, pembangunan dalam perekonomian merupakan salah satu faktor yang penting untuk mendukung pembangunan secara keseluruhan dalam berbagai aspek, karena dengan adanya pembangunan dalam perekonomian yang baik, suatu negara dapat meningkatkan taraf hidup warga negaranya.

Tidak dapat dipungkiri bahwa dalam pembangunan perekonomian suatu negara dibutuhkan peran pihak-pihak lain selain pemerintah, salah satu pihak tersebut adalah perusahaan-perusahaan yang menjalankan usahanya sehingga dapat memberikan beberapa manfaat bagi pemerintah. Dalam UU No 1/1995 dikatakan bahwa Perusahaan terbatas adalah badan hukum yang didirikan berdasarkan perjanjian, melakukan kegiatan usaha dengan modal dasar yang seluruhnya terbagi dalam saham, dan memenuhi persyaratan yang ditetapkan dalam undang undang seperti peraturannya

Pada masa sekarang, persaingan antar dunia usaha yang semakin ketat dan menipisnya batas antar negara membawa pengaruh yang besar bagi perusahaan-perusahaan yang ada dalam suatu negara untuk bersaing dengan perusahaan-perusahaan lainnya baik yang ada didalam negara itu sendiri maupun yang ada diluar negara tersebut. Persaingan antar perusahaan tersebut berlangsung secara bebas

dikarenakan batas antar negara yang semakin tipis sehingga banyak perusahaan-perusahaan asing dengan produk beragam dan dengan kualitas yang baik muncul didalam negeri.

Persaingan tersebut dapat diatasi salah satunya dengan menunjukkan kinerja perusahaan yang baik dan dengan memproduksi produk yang memiliki kualitas yang dapat bersaing. Untuk menghasilkan produk yang mampu bersaing dengan perusahaan lain, maka suatu perusahaan membutuhkan dana yang tidak sedikit. Kebutuhan dana tersebut bisa berasal dari sumber internal (misalnya laba ditahan) dan sumber eksternal (misalnya modal sendiri). Kebutuhan dana suatu perusahaan pada umumnya merupakan gabungan antara dana jangka pendek dan dana jangka panjang. Untuk memenuhi kebutuhan dana jangka pendek digunakan sumber pendanaan dari hutang jangka pendek atau hutang lancar, misalnya hutang dagang. Sedangkan kebutuhan dana jangka panjang seperti pemenuhan dana untuk peningkatan kapasitas produksi atau investasi pada umumnya digunakan pendanaan jangka panjang misalnya obligasi.

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. *Masalah yang 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 *ekuitas* 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

Return On Equity (ROE) adalah salah satu rasio profitabilitas yang digunakan sebagai indikator pengukuran keuntungan yang menjadi hak pemilik modal sendiri dimana ROE ini merupakan perbandingan antara jumlah laba yang tersedia bagi pemilik modal sendiri dengan jumlah modal sendiri yang menghasilkan laba tersebut.¹ Bila dikaitkan dengan sumber pendanaan, maka *Return On Equity* (ROE) merupakan pengukuran yang tepat. Besarnya rasio ROE ini dipengaruhi oleh besarnya hutang perusahaan karena apabila proporsi hutang makin besar maka rasio

¹ Martono dan Harjito, Agus D., 2003, *Manajemen Keuangan*, Edisi Pertama, Ekonisia, Yogyakarta.

ini juga akan makin besar². Hal ini disebabkan karena besar kecilnya proporsi hutang akan mempengaruhi laba bersih yang akan diperoleh perusahaan dimana laba bersih ini akan digunakan sebagai alat untuk mengetahui besar kecilnya ROE. Untuk itu setiap perusahaan harus melakukan penetapan sumber pendanaannya secara tepat karena dengan demikian perusahaan dapat meningkatkan profitabilitasnya atas ekuitas yang dalam hal ini diukur dengan ROE. ROE berguna untuk menganalisis kemampuan manajemen perusahaan dalam menghasilkan tingkat pengembalian pemegang saham atas ekuitas yang ditanamkannya ke dalam perusahaan.

Penelitian mengenai pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas pada perusahaan di Indonesia telah banyak dilakukan, salah satunya dilakukan oleh Sapta Hadi Surya (2005), dengan melakukan penelitian mengenai pengaruh Struktur Modal dan biaya modal terhadap Likuiditas, Rentabilitas dan Solvabilitas pada PT Tambang Batu Bara Bukit Asam, Tbk.

Penelitian lainnya juga dilakukan oleh Yessi Puspanita. (2004) dengan melakukan penelitian mengenai pengaruh struktur modal dan biaya modal terhadap ROE Sebelum dan Sesudah Krisis Ekonomi.

Penelitian ini merupakan kelanjutan dari penelitian yang telah ada sebelumnya, dimana peneliti bermaksud untuk melakukan spesifikasi terhadap variabel dan perluasan objek penelitian Motivasi dilakukannya penelitian ini karena masih dijumpai hasil yang beragam dari penelitian-penelitian terdahulu. Penelitian dilakukan dengan menggunakan perusahaan *Makanan dan Minuman* yang terdaftar di

² Masidonda, J.L., Ghozali Maskie., dan M. Idrus., 2001, *Analisis Variabel-variabel yang Mempengaruhi Struktur Pendanaan dan Pengaruhnya bersama Beban Bunga dan Return On Assets (ROA) Terhadap Rentabilitas Modal Sendiri*, TEMA, Maret Vol.II, (<http://www.fc.unibraw.ac.id>)

Bursa Efek Indonesia sebagai sampel. Alasan penggunaan perusahaan *sektor makanan dan minuman* sebagai sampel penelitian karena perusahaan yang bergerak pada sektor tersebut adalah perusahaan yang sangat peka terhadap pasang surut perekonomian di Indonesia. Sektor *makanan dan minuman* memiliki kedudukan yang strategis di masa sekarang dan yang akan datang karena jumlah kebutuhan masyarakat dipastikan meningkat. Peningkatan ini terjadi akibat pertumbuhan jumlah penduduk dan pertumbuhan ekonomi yang semakin meningkat.

Berikut ini disajikan tabel 1.1 tentang perkembangan jumlah hutang, ekuitas dan besarnya rasio ROE pada perusahaan-perusahaan di sektor industri makanan dan minuman dari tahun 2002 sampai dengan 2006.

Tabel 1.1
Perkembangan Long Term Debt, ekuitas dan ROE
Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman

	2002	2003	2004	2005	2006
Long Term Debt (jutaan Rupiah)	609544	653444	681426	584283	545511
Growth		0.067	0.041	-0.166	-0.071
Ekuitas (jutaan Rupiah)	543473	623690	664438	737277	818181
Growth		0.129	0.061	0.099	0.099
ROE (%)	30.122	13.711	-65.391	20.576	21.852
Growth		-1.20	1.21	4.18	0.06

Sumber : Data diolah dari laporan keuangan perusahaan-perusahaan sektor makanan dan minuman

Tabel 1.1 menunjukkan, pada tahun 2003 terjadi peningkatan penggunaan hutang sebesar 0.067 atau 6.7 % dan ekuitas sebesar 0.129 atau 12.9 % dimana hal tersebut menyebabkan besarnya nilai ROE menurun dari 30.12 % menjadi 13.7 %. Pada tahun 2004, perusahaan-perusahaan pada sektor makanan dan minuman ini

melakukan peningkatan penggunaan hutang sebesar 0.041 atau 4.1 % dan penggunaan ekuitas sebesar 0.061 atau 6.1 % namun hal ini semakin membuat besar nilai ROE turun menjadi -65.4 %. Kemudian pada tahun 2005, perusahaan sektor makanan dan minuman mencoba untuk mengurangi penggunaan hutang sebesar 0.166 atau sebesar 16.6 % dan meningkatkan penggunaan ekuitas sebesar 0.099 atau meningkatkan penggunaan ekuitas sebesar 9.9 % dimana nilai rasio ROE meningkat menjadi 20.58 %. Dan di tahun 2006, kembali terjadi pengurangan penggunaan hutang sebesar -0.071 atau mengurangi hutang jangka panjang sebanyak 7.1 %, dan kembali menambah penggunaan ekuitas sebanyak 9.9 % dimana hal tersebut kembali membuat nilai rasio ROE meningkat menjadi 21.85 %

Dari tabel 1.1 , dapat kita lihat bahwa perusahaan di sektor industri makanan dan minuman tiap tahunnya mencoba menggunakan komposisi penggunaan hutang jangka panjang dan ekuitas yang berbeda-beda setiap tahunnya, dimana komposisi yang berbeda tersebut akan menghasilkan nilai rasio profitabilitas (ROE) yang berbeda pula pada setiap tahunnya. Ketika perusahaan melakukan peningkatan penggunaan baik hutang jangka panjang maupun ekuitas maka nilai ROE akan menurun, ini dapat kita lihat pada tahun 2003 dan tahun 2004. Kemudian, pada saat perusahaan memilih untuk mengurangi penggunaan hutang dan menambah penggunaan ekuitas, nilai ROE justru meningkat dari tahun sebelumnya hal ini dapat kita lihat pada tahun 2005 dan 2006.

Berdasarkan uraian di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih jauh tentang bagaimana pengaruh struktur modal terhadap ROE pada

perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dengan judul :

“ PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP *RETURN ON EQUITY* PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI PT BURSA EFEK INDONESIA “

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan diatas, maka ada beberapa permasalahan yang akan dianalisa dalam penelitian ini, yaitu :

“ Bagaimana pengaruh dari hutang jangka panjang dan ekuitas terhadap *return on equity* (ROE) ? “

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang telah dikemukakan di atas, maka tujuan yang ingin di capai adalah :

Untuk mengetahui bagaimana pengaruh struktur modal yang terdiri dari hutang jangka panjang dan ekuitas terhadap *return on equity* (ROE)

1.4. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi semua pihak diantaranya:

1. Bagi penulis

Penelitian ini menambah pengetahuan serta memberikan informasi mengenai sejauh mana pengaruh struktur modal yang terdiri dari hutang jangka panjang

dan ekuitas terhadap *return on equity* (ROE) bagi perusahaan. Sekaligus sebagai media untuk mengaplikasikan teori yang selama ini diperoleh.

2. Bagi perusahaan

Penelitian ini sebagai bahan masukan terutama manajer keuangan untuk menjadikan bahan pertimbangan di dalam pengambilan keputusan penentuan komposisi struktur modal yang terdiri dari hutang jangka panjang dan ekuitas yang terbaik dalam upaya meningkatkan profitabilitas bagi perusahaannya. Sehingga diharapkan mereka akan selalu berusaha untuk meningkatkan prestasi perusahaan dengan tidak mengesampingkan para pemegang saham.

3. Bagi pengguna

Diharapkan dapat digunakan sebagai informasi.

1.5. Metodologi Penelitian

Dalam melaksanakan pembuatan skripsi ini, tentunya penulis tidak terlepas dari pengumpulan data. Data merupakan dasar yang jelas dan dapat dipertanggung jawabkan.

Menurut J. Supranto, kegunaan data adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan memperoleh gambaran dari suatu persoalan.
2. Untuk membuat keputusan atau pemecahan persoalan. Oleh sebab itu persoalan yang timbul itu ada penyebabnya, maka pemecahan persoalan maksudnya menghilangkan faktor-faktor yang menyebabkan hal tersebut.

1.5.1. Rancangan Penelitian

Penelitian yang akan dilakukan ini merupakan penelitian yang bersifat kausal komparatif (*Causal-Comparative Research*) yaitu tipe penelitian dengan karakteristik masalah berupa hubungan sebab akibat antara dua variabel atau lebih”³.

1.5.2. Populasi dan Sampel Penelitian

1.5.2.1. Populasi

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan – perusahaan Makanan dan Minuman yang telah go public di Bursa Efek Indonesia (BEI)

1.5.2.2. Sampel

Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel pada penelitian ini adalah metode *purposive sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel berdasarkan kriteria tertentu. Adapun kriteria pengambilan sampel, yaitu perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar pada Bursa Efek Jakarta (BEJ) hingga tahun 2006 dan menyediakan laporan keuangan dari tahun 2002 hingga tahun 2006. Berdasarkan teknik pengambilan sampel dengan menggunakan *purposive sampling* terpilih 15 perusahaan yang dijadikan sampel, yaitu :

³ Indriantoro N dan Supomo B, 2002, *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*, BPFE-UGM, Yogyakarta.

Tabel 1.2.
Daftar Perusahaan Makanan dan Minuman
Yang Terdaftar di BEJ
Hingga Tahun 2006

No	Nama Perusahaan
1	Ades Waters Indonesia Tbk
2	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
3	Aqua Golden Mississi Tbk
4	Cahaya Kalbar Tbk
5	Davomas Abadi Tbk
6	Delta Djakarta Tbk
7	Indofood Sukses Makmur Tbk
8	Multi Bintang Indonesia Tbk
9	Mayora Indah Tbk
10	Prasidha Aneka Niaga Tbk
11	Sari Husada Tbk
12	Sekar Laut Tbk
13	Siantar Top Tbk
14	Tunas Baru Lampung Tbk
15	Ultra Jaya Milk Tbk

1.5.3. Variabel Penelitian

Variabel yang akan diteliti dalam penelitian ini dikelompokkan dalam 2 variabel yaitu :

1. Variabel Dependen (Y)

Selanjutnya disebut variabel terikat yaitu *Return On Equity* (ROE). ROE merupakan alat ukur yang berguna untuk mencapai tingkat penghasilan bersih

yang diperoleh pemilik modal atas modal yang mereka investasikan pada perusahaan. Rasio ini mengindikasikan penghasilan perusahaan dari setiap rupiah ekuitas yang diinvestasikan dalam perusahaan yang tersedia bagi pemegang saham. ROE diperoleh dengan membandingkan laba bersih dengan ekuitas. Semakin besar nilai rasio ini maka akan semakin besar pula keuntungan yang menjadi hak pemilik modal sendiri.

ROE dapat dihitung dengan rumusan sebagai berikut:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Ekuitas Pemegang Saham}} \times 100\%$$

2. Variabel Independen (X)

Selanjutnya disebut variabel bebas, yaitu variabel-variabel yang diduga secara bebas berpengaruh terhadap variabel terikat. Variabel bebas dalam penelitian ini adalah

a. Hutang jangka panjang (X1)

Hutang jangka panjang berasal dari pihak eksternal perusahaan, yang mempunyai waktu jatuh tempo lebih dari sepuluh tahun. Hutang jangka panjang pada umumnya digunakan oleh perusahaan untuk ekspansi perusahaan. Hutang jangka panjang berada pada sisi kanan neraca.

b. Ekuitas (X2).

Ekuitas merupakan sumber pendanaan eksternal perusahaan, yang umumnya berasal dari modal saham dan cadangan atas laba ditahan. Ekuitas berada pada sebelah sisi kanan neraca.

1.5.4. Data dan Sumber data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data atau informasi yang diperoleh secara tidak langsung dari sumbernya tetapi dari sumber-sumber lain yang telah diolah, antara lain :

- Data hutang jangka panjang perusahaan yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan periode 2002 – 2006
- Data ekuitas perusahaan yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan periode 2002 – 2006
- Data rasio ROE perusahaan yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan periode 2002 – 2006

,dimana data-data tersebut dipublikasikan oleh BEI melalui situs resminya www.bei.co.id

1.5.5. Metode Pengumpulan Data

Dalam metode pengumpulan data, penulis menggunakan dua pendekatan berikut:

1. Pendekatan dokumentasi

Pengumpulan data yang dilakukan dengan mencari sumber-sumber dokumen, atau catatan serta laporan yang terdapat di instansi-instansi atau pihak-pihak yang terkait dengan objek penelitian.

2. Pendekatan kepustakaan

Pengumpulan data berasal dari buku-buku, artikel-artikel, jurnal-jurnal, majalah-majalah, skripsi-skripsi, dan karya tulis lainnya yang berhubungan dengan pembahasan masalah

1.5.6. Metode Analisa Data

Teknik analisis yang digunakan penulis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Analisa kuantitatif

Yaitu analisa yang menggunakan angka-angka yang diperoleh dari hasil perhitungan dan penelitian yang dilakukan terhadap data-data yang telah ada :

1.1. Analisa Regresi Berganda

Analisa ini dilakukan untuk untuk mengetahui pengaruh dari struktur modal yang terdiri dari hutang jangka panjang dan ekuitas terhadap ROE.

Dalam penelitian ini, analisis regresi yang dilakukan dengan menggunakan dua variabel independen sehingga persamaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + e_i$$

Keterangan:

Y	= ROE
X1	= hutang jangka panjang
X2	= ekuitas
a	= konstanta
b1-b2	= koefisien regresi
e	= kesalahan prediksi

1.2. Uji Asumsi Klasik

Sebelum dilakukan pengujian hipotesis sebelumnya dilakukan asumsi klasik. Pada analisis dengan menggunakan regresi linier berganda, pengujian asumsi klasik penting dilakukan agar diperoleh parameter yang valid dan handal. Pengujian asumsi klasik terdiri dari uji normalitas, uji multikolinieritas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas.

Uji Normalitas

Pengujian kenormalan data dilakukan untuk mengetahui bahwa data yang dianalisis berdistribusi normal atau tidak. Data yang berdistribusi normal dianalisis dengan menggunakan regresi berganda. Uji kenormalan data dapat dilakukan dengan menggunakan program SPSS. Dalam penelitian ini, uji kenormalan data dilakukan dengan pengujian *Kolmogrov-Smirnov Goodness of Fit Test* terhadap masing-masing variabel dengan membandingkan *Asymptotic Significance* dengan $\alpha = 5\%$. Dasar penarikan kesimpulan adalah data dikatakan berdistribusi normal apabila nilai *Asymptotic Significance* $> 0,05$.⁴

Uji Gejala Multikolinieritas

Menurut Santoso, uji multikolinieritas digunakan untuk menguji apakah ada korelasi antar variabel independen. “Untuk mengetahui ada tidaknya gejala

⁴ Singgih Santoso., 2004, *Statistical Product and Service Solutions (SPSS) Parametrik*, Elex Media Komputindo, Jakarta.

multikolinearitas pada model regresi linier berganda yang diajukan, dapat digunakan dengan cara melihat pada nilai *Variance Inflation Factor*, apabila nilai *tolerance* lebih besar dari 0,1 dan VIF kurang dari 5 maka dapat disimpulkan tidak terjadi gejala multikolinieritas⁵.

Uji Gejala Autokorelasi

Metode uji ini digunakan apakah dalam suatu model regresi linier ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t , dengan kesalahan pada periode $t-1$. Untuk mendeteksi ada tidaknya gejala autokorelasi adalah dengan cara melihat besarnya nilai D-W (Durbin-Watson)⁶. Patokan umum yang dapat dijadikan batasan adalah:

- Bila nilai D-W lebih besar dari batas atas (d_U), maka koefisien autokorelasi sama dengan nol, yang berarti tidak ada autokorelasi positif.
- Bila nilai D-W lebih rendah dari batas bawah (d_L), maka koefisien autokorelasi sama lebih besar nol, yang berarti ada autokorelasi positif.
- Bila nilai D-W terletak di antara batas atas (d_U) dan batas bawah (d_L), maka tidak dapat disimpulkan.

Uji Gejala Heteroskedastisitas

Metode ini digunakan untuk menguji apakah dalam sebuah model regresi terjadi ketidaksamaan varians dari residual pada satu pengamatan ke

⁵ Gujarati, Damodar, *Ekonometrika Dasar*, Alih Bahasa Sumarno Zain, Erlangga, Jakarta. 1999.

⁶ Kuncoro, Mudrajat., 2004, *Metode Kuantitatif*, Edisi Kedua, UPP AMP YKPN, Yogyakarta

pengamatan yang lain, jika terdapat perbedaan varians, maka dijumpai gejala heteroskedastisitas. Cara mendeteksi ada tidaknya gejala heteroskedastisitas adalah dengan melihat ada tidaknya pola tertentu pada grafik *scatterplot* di sekitar nilai X dan Y. Jika ada pola tertentu, maka telah terjadi gejala heteroskedastisitas.

1.3. Pengujian Hipotesis

Pengujian terhadap hipotesis penelitian dilakukan dengan menggunakan taraf signifikansi sebesar 5%.

1. Uji-F

Uji F dimaksudkan untuk menguji signifikansi pengaruh variabel-variabel independen secara keseluruhan terhadap variabel dependen *Y*.

Langkah-langkah dalam uji F adalah:

a. Merumuskan hipotesis

$$H_0: b_1 - b_2 = 0$$

Berarti struktur modal yang terdiri dari hutang jangka panjang (X1) dan ekuitas (X2) secara keseluruhan tidak berpengaruh terhadap *return on equity* (Y).

$$H_1: b_1 - b_2 \neq 0$$

Berarti struktur modal yang terdiri dari hutang jangka panjang (X1) dan ekuitas (X2) secara keseluruhan berpengaruh terhadap *return on equity* (Y).

b. Menentukan tingkat signifikansi

Untuk menentukan nilai F statistik tabel dapat menggunakan tingkat signifikansi 5% dengan derajat kebebasan (df) = (k-1) dan (n-k). Dimana n merupakan jumlah observasi, k merupakan jumlah variabel independen.

c. Menghitung nilai F hitung

Menurut Gujarati, F_{hitung} dapat dicari dengan rumus sebagai berikut :

$$F_{hitung} = \frac{R^2 / (k-1)}{(1-R^2) / (n-k)}$$

Keterangan :

- R² : koefisien determinasi
 k : banyaknya variabel bebas
 n : banyaknya observasi

Kaidah pengambilan keputusan adalah:

- Apabila nilai signifikansi (p) F-hitung < $\alpha = 5\%$, maka hipotesis yang diajukan (H_a) diterima.
- Apabila nilai signifikansi (p) F-hitung > $\alpha = 5\%$, maka hipotesis yang diajukan (H_a) ditolak.

2. Uji-t (t-Test).

Uji-t dilakukan untuk mengetahui signifikansi pengaruh parsial hutang jangka panjang dan ekuitas terhadap ROE.

Langkah-langkah dalam uji t adalah :

a. Merumuskan hipotesis

$H_0 : b = 0$, berarti struktur modal yang terdiri dari hutang jangka panjang (X1) dan ekuitas (X2) secara parsial tidak berpengaruh terhadap *return on equity* (Y).

$H_1 : b \neq 0$, berarti struktur modal yang terdiri dari hutang jangka panjang (X1) dan ekuitas (X2) secara parsial berpengaruh terhadap *return on equity* (Y).

b. Menentukan tingkat signifikansi

Tingkat signifikansi yang diharapkan adalah $\alpha = 5\%$ atau confidence interval sebesar 95% dan dengan degree of freedom (df) = (n-k) dan (k-1).

c. Menghitung nilai t_{hitung}

Kaidah pengambilan keputusan adalah:

- Apabila nilai signifikansi (p) t-hitung $< \alpha = 5\%$, maka hipotesis yang diajukan (H_a) diterima.
- Apabila nilai signifikans (p) t-hitung $> \alpha = 5\%$, maka hipotesis yang diajukan (H_a) ditolak.

2. Analisa Kualitatif

Yaitu analisa deskriptif dengan menggunakan pendekatan kualitatif yang diuraikan secara sistematis untuk memperoleh kesimpulan dari perhitungan yang telah dilakukan sebelumnya.

1.6. Sistematika Pembahasan

Tujuan dari sistematika penulisan adalah memberikan gambaran umum tentang skripsi ini dan memudahkan memaparkan hubungan antara bab yang satu dengan yang lain . Adapun sistematika penulisan dalam skripsi ini adalah sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini mengemukakan tentang latar belakang permasalahan yang akan diteliti, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, metodologi penelitian, objek penelitian, data dan sumber data, teknik pengumpulan data, teknik analisa data dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas teori-teori yang berkaitan dengan *return on equity* serta penelitian-penelitian sebelumnya yang telah membahas mengenai *return on equity* serta bagaimana kemungkinan variabel-variabel independen mempengaruhi variabel dependen.

BAB III : DATA DAN HASIL PENELITIAN

Pada Bab ini penulis akan mengemukakan mengenai sejarah singkat BEI, data jumlah perusahaan disektor makanan dan minuman, serta data hutang jangka panjang perusahaan yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan periode 2002 - 2006, data ekuitas perusahaan yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan periode 2002 - 2006, dan data rasio ROE. Dalam bab ini juga penulis melampirkan hasil dari penelitian yang telah dilakukan.

BAB IV : PEMBAHASAN

Bab ini berisi pembahasan masalah yang terdapat dalam penelitian ini. Dalam bab ini dilakukan analisis data untuk menguji kebenaran hipotesis yang diajukan secara statistik.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi tentang kesimpulan atas analisa terhadap data-data penelitian serta saran-saran untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Bambang Riyanto., 1995, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat, Cetakan Pertama, BPFE, Yogyakarta.
- Gujarati, Damodar., 1999, *Ekonometrika Dasar*, Alih Bahasa Sumarno Zain, Erlangga, Jakarta.
- Higgins, Robert C., 1990, *Analysis For Financial Management*, Second Edition Toppan Co. Tokyo.
- Kuncoro, Mudrajat., 2004, *Metode Kuantitatif*, Edisi Kedua, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Lailil Cahyani, 2005, *Pengaruh hutang jangka panjang dan equity terhadap rasio Profitabilitas (ROE)*, Skripsi (S1), Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, Palembang.
- Napa J. Awat, 1998, *Manajemen Keuangan*, PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Noviawaty, 1999, *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Likuiditas dan Rentabilitas (ROE)*, Skripsi (S1), Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya, Malang.
- Martono., dan Harjito, Agus D., 2003, *Manajemen Keuangan*, Edisi pertama, Ekonisia, Yogyakarta.
- Masidonda, J.L., Ghozali Maskie., dan M.S Idrus., 2001, *Analisis Variabel-Variabel yang mempengaruhi Struktur Pendanaan dan Pengaruhnya Bersama Beban Bunga dan Return On Assets terhadap Rentabilitas*

Modal Sendiri, TEMA, Maret Vol.II, No.1, (online),
(<http://www.fe.unibraw.ac.id>, diakses 2 Januari 2007).

R. Agus Sartono, MBA, 1998, *Manajemen Keuangan*, Edisi 3, BPFE, Yogyakarta.

Sapta Hadi Surya, 2005, *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Likuiditas, Rentabilitas, dan Solvabilitas*, Skripsi (S1), Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, Palembang.

Singgih Santoso., 2004, *Statistical Product and Service Solutions (SPSS) Parametrik*, Elex Media Komputindo, Jakarta.

Weston, J. Fred., dan E.F. Brigham., 1997, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Ketujuh, Jilid Dua, Erlangga, Jakarta.

Weston, J. Fred., dan Thomas E. Copeland., 1997, *Manajemen Keuangan*, Edisi kesembilan, Jilid 2, Alih Bahasa oleh : A. Jaka Wasana dan Kibrandoko, Binarupa Aksara, Jakarta.

Yessi Puspanita., 2004, *Pengaruh Struktur Modal dan biaya Modal Terhadap Return On Equity (ROE) Sebelum dan Sesudah Krisis Ekonomi*, Skripsi (S1), Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya, Malang.