

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Kerangka Teori

2.2.1 Modal

A. Pengertian Modal

Modal merupakan asset pertama pada perusahaan untuk menjalankan bisnis dimana umumnya berbentuk dana atau uang. Modal termasuk dalam hal yang sangat penting dengan suatu perusahaan.

Sedang definisi lain mengatakan bahwa modal adalah kekayaan perusahaan yang terdiri atas kekayaan yang disetor berasal dari luar perusahaan dan kekayaan hasil dari aktivitas usaha sendiri. (Munawir:2006:19).

Dapat disimpulkan bahwa modal merupakan hal terpenting bagi perusahaan yang ingin membangun suatu bisnis dan menggambarkan bentuk-bentuk pendanaan yang diperoleh.

B. Sumber Modal

Dalam memenuhi kebutuhan modal perusahaan dalam membiayain kegiatan operasionalnya dapat mencari sumber pendanaan.

Modal dibagi menjadi bagian yaitu :

Menurut Ching F Lee Dan Joseph (1999:395)

1. Sumber Internal (Internal Sources)

Modal yang berasal dari sumber internal adalah modal yang dibentuk dan dihasilkan sendiri dalam perusahaan. Dana internal melibatkan tingkat arus kas dari penghasilan dan penyusutan beban ditahan yang dihasilkan oleh perusahaan. Selain itu besarnya laba ditahan tergantung pada besarnya laba yang diperoleh selama periode tertentu dalam menjalankan usaha.

2. Sumber Eksternal (Eksternal Sources)

Sumber eksternal adalah yang berasal dari luar perusahaan. Dana yang berasal dari sumber eksternal adalah dana para kreditur ataupun pemilik, peserta maupun pengambil bagian dalam perusahaan.

2.2.2 Struktur Modal

A. Pengertian Struktur Modal

Struktur modal adalah perimbangan jumlah hutang jangka pendek yang bersifat tetap (Halim 2007:78). Sedangkan menurut Irham (Fahmi, 2015) ,Struktur modal adalah gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan yaitu antara modal yang dimiliki bersumber dari hutang jangka panjang dan modal sendiri yang menjadi sumber pembiayaan suatu perusahaan.

B. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal

Terdapat beberapa factor yang mempengaruhi struktur modal antara lain:

1. Struktur Asset

Struktur Asset adalah kekayaan dan sumber-sumber ekonomi yang dimiliki oleh perusahaan diharapkan untuk memberikan manfaat di masa yang akan datang. Struktur asset dibagi menjadi dua bagian utama, yaitu asset lancar yang meliputi kas, investasi jangka pendek, piutang wesel, piutang dagang, persediaan, persekot dan asset tidak lancar yang meliputi investasi jangka panjang, asset tetap, dan asset tetap tidak berwujud .

2. Ukuran Perusahaan

Perusahaan akan lebih besar jika dimana sahamnya tersebar sangat luas akan lebih berani mengeluarkan saham baru untuk memenuhi kebutuhannya agar dapat membiayai pertumbuhan penjualannya dibandingkan perusahaan yang lebih kecil . Sehingga semakin besar ukuran perusahaan, kecenderungan untuk memakai dana eksternal juga semakin besar.

3. Growth Opportunity

Hal ini juga dapat mempengaruhi struktur pada permodalan perusahaan.

4. Risiko Bisnis

Risiko Bisnis adalah dimana dengan adanya risiko bisnis ini akan mempersulit perusahaan dalam pendanaan eksternal. Hal ini akan berpengaruh pada leverage dari perusahaan terkait.

2.2.3 WACC (*Weighted Average Cost Of Capital*)

Weighted Average Cost of Capital(WACC) yaitu kreditor dan pemegang saham atau merupakan rata-rata tertimbang biaya hutang dan modal sendiri. Dengan demikian untuk perhitungannya mencakup masing-masing komponen, yaitu biaya utang setelah pajak (*cost of debt*) dan biaya modal (*cost of equity*), serta proporsi masing-masing komponen di dalam struktur modal perusahaan. Hal ini sesuai dengan pernyataan Astuti 2004:129) bahwa “Karena pada umumnya perusahaan mempunyai sumber modal lebih dari satu maka perhitungan biaya modalnya adalah memakai metode rata-rata tertimbang atau WACC”.

Rumus untuk menghitung WACC :

$$WACC = (wD \times kD) + (wE \times kE)$$

Dimana,

kD : biaya utang setelah pajak

kE : biaya modal

wD : komposisi utang

wE : komposisi modal

2.2 Penelitian Terdahulu

Sebagai referensi dalam penulisan skripsi ini, penulis menggunakan sumber dari hasil penelitian terdahulu sebagai acuan dalam melakukan penelitian. Pencantuman penelitian terdahulu bertujuan untuk mengetahui bagaimana sumber ilmu yang sudah

ditemukan oleh orang lain, sehingga penelitian yang akan dilakukan benar-benar baru dan beda dari orang lain

Penelitian terdahulu yang digunakan dalam penemuan dan informasi penelitian ini berasal dari jurnal dengan melihat hasil penelitiannya. Penelitian tersebut antara lain:

Penelitian dari Nur Cahyo Nugroho dengan judul penelitian “Analisa Pengaruh Profitabilitas Pertumbuhan penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Usaha Mikro Kecil Dan Menengah Kerajinan Kuningan DI Kabupaten Pati”.

Penelitian yang dilakukan oleh Ta'dir Eko Prasetya, Parengkuan Tommy, Ivone S dengan judul penelitian “Struktur modal, Ukuran Perusahaan Dan Resiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang terdaftar Di BEI”.

Penelitian yang dilakukan oleh Cahyani Nuswandari dengan judul penelitian “Determinan Struktur Modal Dalam Perspektif Pecking Order Theory Dan Agency Theory”.

Penelitian dari Isabella Permata Dhani dengan judul “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan ,Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”.

Penelitian dari Ghia Ghaida Kanita dengan judul penelitian “Pengaruh Struktur Modal Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan Dan Minuman”.

Penelitian yang dilakukan oleh Mohamed M. Khalifa Tailab dengan judul “*The Effect Of Capital Structure On Profitability Oh Energy American Firms*”.

Penelitian dari Venkateswararao judul penelitian “*Capital Structure Analysis Of A Micro Enterprise-A Case Study Of P.L.Plast Private Limited*”.

Teddy Chandra,Evelyn Wijaya,Suharti dengan judul penelitian “*The Effect Of Capital Structure On Profitability And Stock Returns*”.

Pietro Gottardo And Anna Maria judul penelitian “*The Capital Structure Choices Of Family Firms*”.

Penelitian ini dari Nadeem Ahmed Sheikh dengan judul penelitian “*Determinats Of Capital Sructure An Empirical Study Of Firms In Manufacturing Industry Oc Pakistan*”.

Tabel 2.2
MATRIK PENELITIAN TERDAHULU

No.	Judul Artikel dan Sumber Jurnal	Tujuan penelitian	Variabel penelitian	Sampel,Pengumpulan data, dan metode analisis	Hasil Penelitian
1.	ANALISA PENGARUH PROFITABILITAS PERTUMBUHAN PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL USAHA MIKRO KECIL DAN MENENGAH KERAJINAN KUNINGAN DI KABUPATENPAT I	Tujuan Dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, pertumbuhan, penjualan,ukuran perusahaan, dan umur perusahaan terhadap struktur modal.	Variabel pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap profitabilitas ,pertumbuh n penjualan dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal.	Sampel: Diambil dengan menggunakan metode sampling jenuh yaitu dengan menggunakan seluruh populasi yang ada yaitu sebanyakn 40 UMKM. Pengumpulan Data: Studi Pustaka Atau studi dokumentasi dan wawancara Metode Analisis: Deskriptif Kuantitatif (Analisis pengelolaan	Hasil penelitian menunjukkan variabel profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal,variabel pertumbuhan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, Ukuran perusahaan negatif signifikan terhadap struktur modal, dan umur

	<p><i>Penulis: Nur Cahyo Nugroho. (Fakultas Ekonomi, Jurusan Manajemen, Universitas Negeri Semarang, Indonesia. Bulan: Juni 2014, ISSN 2252-6552)</i></p>			<p>data menggunakan metode regresi linear ganda)</p>	<p>perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.</p>
2.	<p>STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN RESIKO PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BEI</p> <p><i>Penulis: Ta'dir Eko Prasetya, Parengkuan Tommy, Ivone S. Saerang. (Fakultas Ekonomi, Jurusan Management, Universitas Ratulangi Manado. Bulan: 2 Juni 2014, ISSN 2303-1174)</i></p>	<p>Tujuan Dari penelitian ini untuk menguji pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan dan resiko perusahaan terhadap nilai perusahaan</p>	<p>Variabel struktur modal, ukuran perusahaan dan resiko perusahaan</p>	<p>Sampel: Diambil dari perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI dengan jumlah 10 perusahaan dengan metode purposive sampling.</p> <p>Pengumpulan Data: Studi Pustaka Atau analisis regresi linear Metode Analisa : Deskriptif Kuantitatif (Analisis pengelolaan data menggunakan metode uji asumsi klasik dan uji hipotesis serta analisis linear berganda)</p>	<p>Hasil Penelitian menunjukkan bahwa secara simultan seluruh variabel independen dalam penelitian ini berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal mempunyai pengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, risiko perusahaan mempunyai pengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>
3.	<p>DETERMINAN STRUKTUR MODAL DALAM PERSPEKTIF PECKING ORDER THEORY DAN AGENCY THEORY</p> <p><i>Penulis: Cahyani</i></p>	<p>Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Faktor-faktor yang</p>	<p>Variabel profitabilitas, ukuran perusahaan, resiko bisnis dianalisis dalam perspektif teori pecking order dan</p>	<p>Sampel: Diambil dari perusahaan yang terdaftar di BEI. Pengambilan sampel menggunakan metode teknik purposive sampling.</p> <p>Pengumpulan Data:</p>	<p>Hasil pengujian hipotesis untuk ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan variabel terhadap struktur modal. Dengan demikian</p>

	<i>Nuswandari. (Falkutas Ekonomi, Jurusan Akuntansi, keuangan dan Perbankan. Universitas Stikubank Semarang. Bulan: Mei 2013, ISSN:1979-4878)</i>	diteliti sebagai variabel independen adalah profitabilitas, ukuran perusahaan, resiko bisnis peluang pertumbuhan dan kepemilikan manajerial.	peluang pertumbuhan, variabel kepemilikan manajerial dianalisis dalam perspektif pengujian lembaga theory.	Studi pustaka atau analisis regresi linear Metode Analisis: Deskriptif Kuantitatif (Analisis pengelolaan data menggunakan metode regresi linear ganda)	hasil hipotesis ditolak karena ukuran arah perusahaan hipotesis yang berlawanan. Peluang pertumbuhan variabel dan kepemilikan manajerial dan berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal.
4.	PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR MODAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN <i>Penulis: Isabella Permata Dhani. (Fakultas Ekonomi, Jurusan Akuntansi/Keuangan. Universitas Airlangga Surabaya. Vol.2 No.1(2017), ISSN:2548-1401)</i>	Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris tentang dampak pertumbuhan, struktur modal dan profitabilitas ke nilai perusahaan.	Variabel struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan	Sampel: Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2013-2015 Pengambilan Data: Laporan tahunan dan laporan keberlanjutan Metode Analisis: Deskriptif Kuantitatif (Analisis pengelolaan data menggunakan metode regresi linear ganda)	Hasil penelitian ini ditemukan bahwa pertumbuhan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
5.	PENGARUH STRUKTUR AKTIVA DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN <i>Penulis: Ghia Ghaida Kanita. (Fakultas Ekonomi, Universitas</i>	Penelitian bertujuan untuk mengetahui apakah struktur aktiva dan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal.	Variabel struktur aktiva, profitabilitas dan struktur modal	Sampel: Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI Pengambilan Data: Studi pustaka atau analisis regresi linear Metode Analisis: Deskriptif Verifikatif, persamaan regresi yang digunakan adalah model panel data.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur aktiva tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan profitabilitas sangat berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada

	<i>Padjadjaran Bandung. Vol 13. No.2, Desember 2014, ISSN:1411-514X)</i>				perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI.
6.	<p>THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE ON PROFITABILITY OF ENERGY AMERICAN FIRMS</p> <p><i>Penulis: Mohamed M. Khalifa Tailab.(Finance and Investments, Lincoln University, CA. U.S. Vol. 12. Desember 2014, ISSN:2319-8028)</i></p>	Bertujuan untuk menganalisa pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan.	Variabel Untuk profitabilitas, laba atas aset (ROA), sebagai rasio laba bersih terhadap total aset, dan laba atas ekuitas (ROE) dan Struktur Modal.	<p>Sampel: 30 perusahaan energi Amerika untuk periode 9 tahun dari 2005-2013 diperimbangkan.</p> <p>Pengumpulan Data: Data sekunder yang dikumpulkan dari laporan keuangan yang diambil dari Mergent Online.</p> <p>Metode Analisis: Deskriptif Kuantitatif Data di analisis dengan menggunakan Smart PLS (Partikal Least Square) Versi 3. Multiple regresi menunjukkan bahwa 10%ROE dan 34% ROA diprediksi oleh variable independen.</p>	<p>Hasil penelitian bahwa total hutang memiliki dampak negatif yang signifikan pada ROA dan ROE, sedangkan ukuran dalam hal penjualan hanya berpengaruh negatif signifikan pada ROE perusahaan-perusahaan Amerika. Namun, hutang pendek signifikan memiliki pengaruh positif terhadap ROE. Hubungan negatif atau positif yang tidak signifikan diamati antara hutang jangka panjang, hutang terhadap ekuitas dan ukuran dalam hal total aset dan profitabilitas. Generalisasi hasil adalah yang terbatas karena ukuran sampel yang kecil. Untuk penelitian selanjutnya, penulis menyarankan untuk menangani periode yang lebih lama waktu dengan ukuran sampel besar perusahaan.</p>

7.	<p>CAPITAL STRUCTURE ANALYSIS OF A MICRO ENTERPRISE- A CASE STUDY OF P.L.PLAST PRIVATE LIMITED</p> <p><i>Penulis: Dr. Venkateswararao.P odile.(management,IT and Engineering,U.S.A. Vol.8,10 October 2018, ISSN:2249-0558)</i></p>	<p>Bertujuan untuk memaksimalkan pengembalian suatu perusahaan tanpa memengaruhi komposisi dalam bisnis dan struktur modal.</p>	<p>Variabel Struktur modal, ekuitas dan leverage</p>	<p>Sampel: Dari Perusahaan di distrik india usaha mikro memproduksi pipa pertanian Pengambilan Data: Data sekunder yang dikumpulkan dari laporan keuangan yang diambil dari Mergent Online.</p> <p>Metode Analisis: Deskriptif Kuantitatif Data di analisis dengan menggunakan metode struktur modal,ekuitas dan leverage</p>	<p>Hasil penelitian adalah struktur modal di perusahaan untuk jangka panjang selama 10 tahun di analisis dan hasilnya terbatas. Analisis leverage dilakukan untuk mengetahui rasio ekuitas,ratio solvabilitas dan rasio aktiva terhadap laba bersih dan rasio cakupan bunga dihitung untuk periode penelitian. Agar hasil hopetisnya bisa terlihat lebih jelas.</p>
8.	<p>THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE ON PROFITABILITY AND STOCK RETURNS</p> <p><i>Penulis: Teddy Chandra,Evelyn Wijaya,Suharti(Economic, STIE Pelita Pekanbaru,Indonesia. Vol.12 No.2,2019)</i></p>	<p>Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal,profitabilitas dan pengembalian saham dan hubungan antara struktur modal, profitsabilitas dan pengembalian saham</p>	<p>Variabel endogen dalam penelitian ini adalah struktur modal, profitabilitas dan return saham, sedangkan variabel eksogen adalah ukuran perusahaan,p eluang pertumbuhan dan likuiditas.</p>	<p>Sampel: Perusahaan yang terdaftar di kompas indeks 100 periode agustus 2016. Sebanyak 64 perusahaan dijadikan sampel dalam penelitian ini.</p> <p>Pengumpulan Data: Analisis data yang digunakan adalah analisis jalur dengan bantuan AMOS</p> <p>Metode Analisis: Deskriptif Kuantitatif Menggunakan metode struktur modal dan pecking order theory</p>	<p>Hasil penelitian adalah bahwa struktur modal berguna untuk meningkatkan nilai perusahaan dalam arti semakin banyak hutang yang digunakan, pengurangan pajak akan diperoleh karena biaya bunga. Sehingga untung perusahaan akan meningkat dan pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaaa.</p>
9.	<p>THE CAPITAL STRUCTURE CHOICES OF FAMILY FIRMS</p> <p><i>Penulis: Pietro</i></p>	<p>Bertujuan untuk menguji faktor-faktor penentu struktur modal perusahaan</p>	<p>Variabel Struktur modal,modal kerja bersih dan pergantian</p>	<p>Sampel: Perusahaan menengah-besar (26.210 obs) dan sampel kontrol dari 2.730 perusahaan</p>	<p>Hasil penelitian adalah perusahaan berkeluarga lebih berpengaruh daripada perusahaan non-</p>

	<p><i>Gottardo And Anna Maria. (Department of Economics and Business, University of Pavia, Italy. Vol.40 2014. DOI 10.1108)</i></p>	<p>tidak terdaftar dan bagaimana faktor-faktor yang berhubungan dengan tata kelola keluarga berdampak pada mereka.</p>	<p>modal.</p>	<p>Pengambilan data: Studi Pustaka Atau studi dokumentasi.</p> <p>Metode Analisis: (Analisis pengelolaan data menggunakan metode regresi linear ganda)</p>	<p>keluarga,tetapi perbedaannya adalah secara ekonomi dan statistik hanya signifikan untuk perusahaan menengah-besar. Kehadiran keluarga dalam manajemen aktif meningkat leverage, karena endowmen keluarga diperusahaan lebih tinggi.</p>
10.	<p>DETERMINANTS OF CAPITAS STRUCTURE AN EMPIRICAL STUDY OF FIRMS IN MANUFACTURING INDUSTRY OF PAKISTAN</p> <p><i>Penulis: Nadeem Ahmed Sheikh (Management, Huazhong University Of Sciense and Technology, Pakistan. Vol.37 No. 2,2011.)</i></p>	<p>Tujuan penelitian untuk mengeksplorasi faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan manufaktur dan untuk menyelidiki apakah model struktur modal berasal pengaturan barat memberikan penjelasan yang meyakinkan untuk keputusan struktur modal pakistan perusahaan.</p>	<p>Variabel struktur modal, teori trade-off, teori pecking order,teori agensi, dan teori arus kas bebas</p>	<p>Sampel: Sampel 160 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek karachi selama 2003-2007.</p> <p>Pengumpulan Data: Menggunakan prosedur data panel</p> <p>Metode Analisis: Deskriptif Kuantitatif Menggunakan metode struktur modal, teori trade-off dan teori pecking order.</p>	<p>Hasil penelitian adalah telah meletakkan beberapa dasar untuk mengeksplorasi faktor-faktor penentu untuk struktur modal perusahaan dimana evaluasi yang lebih rinci dapat didasarkan. Selain itu, temuan empiris harus membantu manajer untuk membuat struktur modal yang optimal keputusan. Penelitian ini entah bagaimana berjalan untuk mengkonfirmasi bahwa faktor yang sama mempengaruhi keputusan struktur modal perusahaan di negara berkembang sebagaimana</p>

					diidentifikasi untuk perusahaan di negara maju.
--	--	--	--	--	---

2.3 Kerangka Berfikir

