

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS
TERHADAP KEMBALIAN INVESTASI**



TESIS

Oleh

MAYA MELANIA OPING

PS/MM/145002144

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2016



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : Maya Melania Oping
Nomor Mahasiswa : 145002144
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS
TERHADAP KEMBALIAN INVESTASI

Nama Pembimbing	Tanggal	Tanda tangan
Dr. C. Handoyo. Wibisono, M.M	28/10 - 2016	



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : Maya Melania Oping
Nomor Mahasiswa : 145002144
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS
TERHADAP KEMBALIAN INVESTASI

Nama Penguji	Tanggal	Tanda tangan
Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA	28/10-2016	
Dr. I Putu Sugiarta S., SE.,M.Si.	28/10-2016	



Ketua Program Studi

Mahestu Noviantra Krisjanti, M.Sc.IB. Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Maya Melania Oping

No Mahasiswa : 145002144

Judul Karya Tulis : **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI)**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya tulis akhir ini benar – benar saya kerjakan sendiri.

Karya tulis ini bukan merupakan hasil plagiarism, pencurian hasil karya milik orang lain, ataupun segala kemungkinan lain yang pada hakikatnya bukan merupakan karya tulis tugas akhir saya secara orisinil dan otentik.

Bila di kemudian hari ada dugaan kuat ketidaksesuaian antara fakta dengan pernyataan saya, saya bersedia menjalani proses verifikasi, dengan sanksi terberat berupa pembatalan kelulusan.

Pernyataan ini saya buat dengan kesadaran sendiri tanpa tekanan atau paksaan dari pihak manapun demi menegakkan integritas akademik di institusi ini.

Yogyakarta, 10 Oktober 2016

Saya yang menyatakan,



Maya Melania Oping

INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah ada pengaruh struktur modal dan likuiditas terhadap kembalian investasi. Untuk mengetahui adanya hubungan rasio-rasio struktur modal dan likuiditas terhadap kembalian investasi digunakan analisis korelasi pearson. Kemudian dilanjutkan dengan uji regresi berganda untuk mengetahui adanya pengaruh antara variabel-variabel. Populasi adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam BEI dan sudah terdaftar pada papan utama sejak September 2015. Hasil pengujian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh signifikan negatif struktur modal terhadap kembalian investasi dan terdapat pengaruh signifikan positif likuiditas terhadap kembalian investasi.

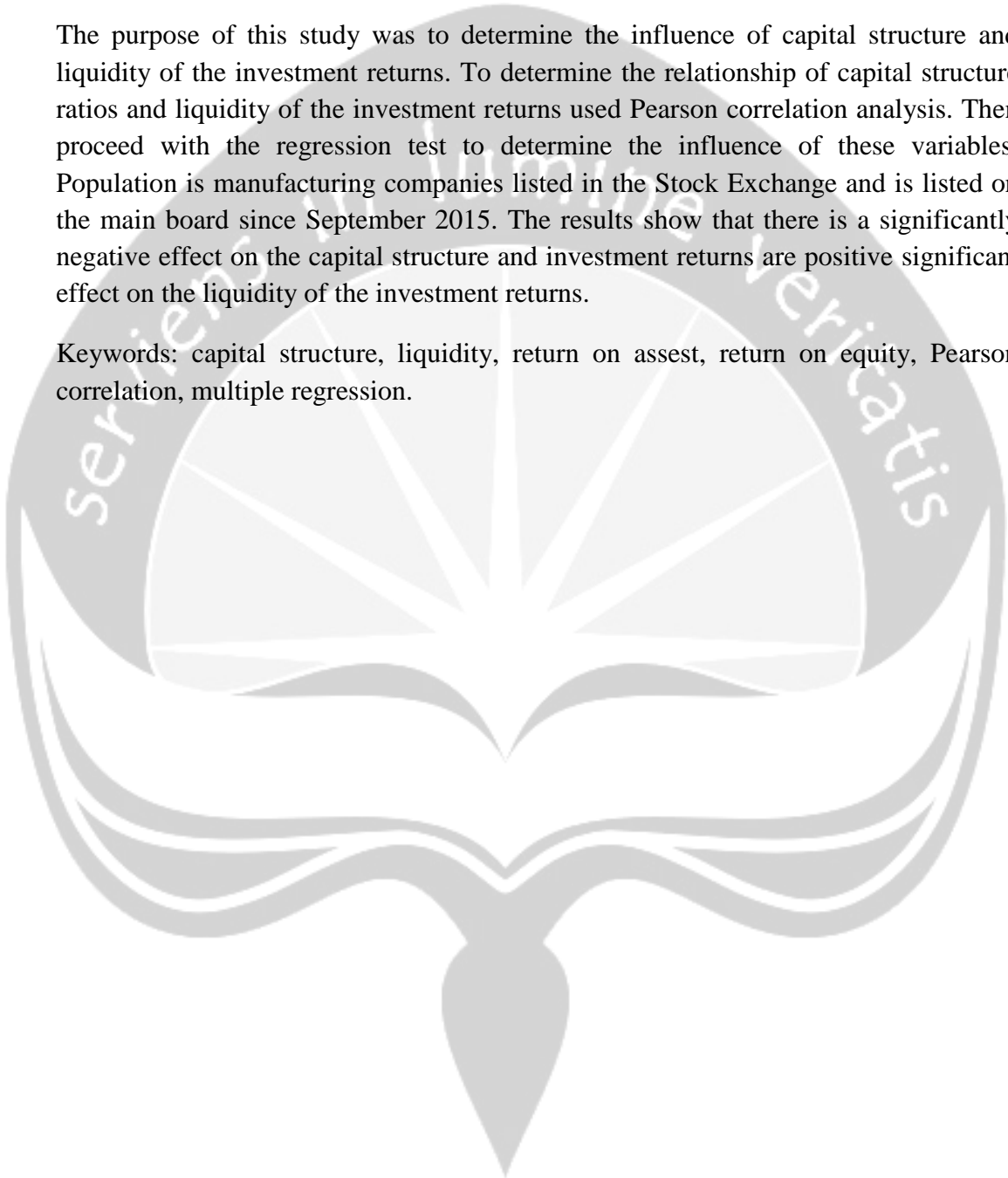
Kata kunci: struktur modal, likuiditas, *return on assest*, return on equity, korelasi pearson, regresi berganda.



absract

The purpose of this study was to determine the influence of capital structure and liquidity of the investment returns. To determine the relationship of capital structure ratios and liquidity of the investment returns used Pearson correlation analysis. Then proceed with the regression test to determine the influence of these variables. Population is manufacturing companies listed in the Stock Exchange and is listed on the main board since September 2015. The results show that there is a significantly negative effect on the capital structure and investment returns are positive significant effect on the liquidity of the investment returns.

Keywords: capital structure, liquidity, return on assest, return on equity, Pearson correlation, multiple regression.



MOTTO & PERSEMBAHAN

“Diberkatilah orang yang mengandalkan Tuhan, yang menaruh harapannya pada Tuhan” (Yer 17:7)

“Ora et Labora”

Dengan rasa syukur yang mendalam Tesis ini ku persembahkan kepada:

- ❖ Adikku terkasih Alm. Gianni Alexis Carolus Saneba
- ❖ Yang paling ku kasihi PAPA dan MAMA
- ❖ Kakak Fayen dan Jendry
- ❖ Ponakan Skylee, Christian dan Marvel
- ❖ Sahabat Terkasih Marini Aray, Jacklin Manorek & Neyla Piri

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur limpah banyak terima kasih penulis panjatkan kepada Allah Bapa, Yesus, dan Roh Kudus, Bunda Maria karena bimbingan dan penyertaan-Nya penulis dapat menyelesaikan karya tulis ini. Karya tulis ini dapat terselesaikan selain usaha dan kerja keras penulis tetapi juga lewat bantuan oleh beberapa pihak yang telah memberikan inspirasi dan semangat bagi penulis. Karena itu penulis menyampaikan banyak terima kasih kepada:

1. Papa dan Mama atas semua kasih sayang terlebih memberi kesempatan kepada saya untuk melanjutkan studin S2.
2. Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Direktur Pasca Sarjana, Ketua Program Studi Magister Manajemen serta semua staf pasca sarjana yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk melanjutkan studi S2 di FE UAJY.
4. Bapak Dr. C. Handoyo Wibisono, MM yang telah membimbing saya dalam membuat karya tulis ini.
5. Bapak Dr. I Putu Sugiatha S., SE., M.Si. dan Bapak Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA yang telah memberikan ide untuk penyempurnaan karya tulis ini.
6. Seluruh dosen pasca sarjana program studi Magister Manajemen yang telah memberikan pelayanan akademik.
7. Pastor Jhon Montolalu Pr yang telah memberikan motivasi.
8. Sahabat terkasih Maria Claudia Rassi, Claudy Lysi Moleong dan Fransisca Hanna Febrianti yang telah memberikan dukungan selama saya menempuh studi S2.

Sebagai manusia juga penulis tentunya sadar bahwa dalam penulisan ini masih ada beberapa kekurangan maka penulis memohon maaf apabila ada beberapa kesalahan khususnya kesalahan dalam penulisan. Besar harapan penulis agar supaya karya tulis ini dapat menambah wawasan dari setiap pembaca.

Penulis,

Maya Melania Oping



DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pengesahan Pembimbing	ii
Halaman Pengesahan Penguji	iii
Halaman Pernyataan	iv
Abstraksi	v
Halaman Persembahan	vi
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi	x
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar	xv
Daftar Lampiran	xix
Daftar Lampiran	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Batasan Masalah.....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
1.6 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Profitabilitas.....	8
2.1.2 Kembalikan Investasi (<i>Return On Investment</i>).....	9
a. Return On Assets (ROA).....	10
b. Return On Common Equity.....	10

2.1.3 Struktur Modal.....	11
a. Total Utang Terhadap Total Aset.....	14
b. Total Utang Terhadap Ekuitas.....	15
c. Utang Jangka Panjang Terhadap Modal Ekuitas.....	15
2.1.4 Likuiditas.....	15
a. Rasio Lancar.....	18
b. Ukuran Arus Kas.....	19
c. Rasio Kas Terhadap Aset Lancar.....	20
d. Rasio Kas Terhadap Kewajiban Lancar.....	20
e. Siklus Operasi.....	21
f. Rasio Cepat.....	23
2.2 Penelitian Relevan.....	24
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	25
BAB III METODE PENELITIAN.....	29
3.1 Sampel.....	29
3.2 Data, Sumber Data dan Pengumpulan Data.....	31
3.3 Desain Penelitian.....	31
3.4 Variabel Penelitian dan Pengukurannya.....	32
3.5 Analisis Data.....	35
a. Analisa Korelasi Pearson.....	35
b. Uji Asumsi Klasik.....	36
1. Uji Normalitas.....	37
2. Uji Multikolinearitas.....	37
3. Uji Autokorelasi.....	38
4. Uji Heteroskedasitas.....	38
5. Uji Regresi Berganda.....	39

3.6 Pengujian Hipotesis Penelitian.....	40
1. Uji F.....	40
2. Uji t.....	41
3. Koefisien Determinasi (Adjusted R^2).....	42
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	43
A. Hasil Analisis.....	43
1. Analisis Deskriptif.....	43
2. Analisis Pengujian Korelasi Pearson.....	47
3. Pengujian Asumsi Klasik.....	49
4. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	54
B. Pembahasan.....	63
1. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kembalian Investasi (<i>Return On Assets</i> dan <i>Return On Equity</i>).....	63
2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kembalian Investasi (<i>Return On Assets</i> dan <i>Return On Equity</i>).....	66
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	68
B. Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA.....	70
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.2 Penelitian Relevan.....	23
Tabel 3.1 Prosedur Penarikan Sampel.....	29
Tabel 3.2 Nama Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian.....	29
Tabel 3.3 Kriteria Penilaian Korelasi Pearson.....	36
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	43
Tabel 4.2 Hasil Uji Korelasi Pearson.....	47
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Dengan <i>Kolmogorov Smirnov Test</i>	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas Terhadap ROA Dengan Metode VIF.....	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas Terhadap ROE Dengan Metode VIF.....	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi Terhadap ROA.....	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi Terhadap ROE.....	52
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedasitas dengan <i>Glejser</i> terhadap ROA.....	53
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedasitas dengan <i>Glejser</i> terhadap ROE.....	54
Tabel 4.9 Hasil Uji Berganda Variabel Yang Diduga Berpengaruh Terhadap Kembalian Investasi (ROA).....	55
Tabel 4.9 Hasil Uji Berganda Variabel Yang Diduga Berpengaruh Terhadap Kembalian Investasi (ROE).....	61

DAFTAR GAMBAR DAN BAGAN

Gambar 4.1 Daerah Penolakan dan Penerimaan H_0 Uji Autokorelasi.....	52
Bagan 4.1 Indikator Variabel Yang Diduga Berpengaruh Terhadap ROA.....	55
Bagan 4.2 Indikator Variabel Yang Berpengaruh Terhadap ROA.....	57
Bagan 4.3 Indikator Variabel Yang Diduga Berpengaruh Terhadap ROE.....	60
Bagan 4.4 Indikator Variabel Yang Berpengaruh Terhadap ROE.....	62



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Output SPSS Statistik Deskriptif.....	72
Lampiran 2 Output SPSS Uji Korelasi Pearson.....	73
Lampiran 3 Output SPSS Uji Normalitas.....	75
Lampiran 4 Output SPSS Hasil Uji Heteroskedasitas.....	76
Lampiran 5 Output Regresi Berganda.....	79

