

**ANALISIS PENGARUH RISIKO BISNIS, PERTUMBUHAN AKTIVA,  
PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG  
GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2010**

**SKRIPSI**



Oleh:  
**ZULAIKHAH MATOVANI**  
**NPM: 08 311 032**

**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK**  
**TAHUN 2012**

**ANALISIS PENGARUH RISIKO BISNIS, PERTUMBUHAN AKTIVA,  
PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG  
GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2010**

SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu persyaratan  
memperoleh gelar sarjana ekonomi

Oleh:  
**ZULAIKHAH MATOVANI**  
**NPM: 08 311 032**

**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK**  
**TAHUN 2012**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH RISIKO BISNIS, PERTUMBUHAN AKTIVA,  
PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG  
GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2008-2010**

Oleh:

ZULAIKHAH MATOVANI  
NPM: 08.311.032

Telah dipertahankan di depan penguji  
Pada tanggal: 2012

Pembimbing 1

Pembimbing 2

Tri Aripriabowo, SE., M.Si  
NIP. 03 119 604 030

Rahmat Agus Santoso, SE. MM  
NIP. 03 110 706 141

Penguji

Roziana Ainul H. SE, M.Si  
NIP. 03 110 006 050

Dekan Fakultas Ekonomi

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen

Tri Aripriabowo, SE., M.Si  
NIP. 03 119 604 030

Sukaris, SE., M.SM.  
NIP. 03 105 061 19

## MOTTO

*“Sesungguhnya sesudah kesulitan Pasti ada kemudahan”*

*(QS Al Insyirah : 5)*

*“Sebuah sukses lahir bukan karena kebetulan atau keberuntungan semata, sebuah sukses terwujud karena keikhhtiaran melalui perencanaan yang matang, keyakinan, keuletan, ketabahan dan karena niat baik Allah”*

*(Prof. Dr. Kuswadi Harjo Dumantri, S.H)*

## LEMBAR PERSEMBAHAN

Karya tulis ini aku persembahkan untuk orang-orang yang selalu mendukung, mendo'akan, menyayangiku dan selalu memberi semangat padaku, terutama:

*Bapak dan Ibu*

Yang selalu memberi aku dukungan, nasehat dan do'a yang tiada henti dipanjatkan dalam setiap langkahku

*Kakak-kakak aku*

Yang aku sayangi dan aku cintai yang selalu memberikan aku semangat dan dorongan selama ini.

*Sahabatku : Jin, Silfi, Ina, Titin dan Mami Ira*

Yang sudah banyak membantu aku

*Bapak Tri Ariprowo dan Bapak Rahmat Agus Santoso*

Terima kasih atas bimbingannya sampai terselesainya karya tulis ini.

Seluruh teman-teman seperjuangan  
jurusan Manajemen dan konsentrasi Keuangan  
di Universitas Muhammadiyah Gresik

## **KATA PENGANTAR**

Assalamu'alaikum wr. wb.

Segala puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S-1) di fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah. Penulisan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya dukungan berupa pengarahan, bimbingan, dan kerja sama semua pihak yang telah turut membantu dalam proses menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Drs. Sarwo Edy, M.Pd, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Gresik.
2. Bapak Tri Ariprowo,SE.,M.Si, selaku pembimbing 1 serta Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Gresik.
3. Bapak Rahmat Agus santoso,SE.,MM, selaku pembimbing 2
4. Bapak Sukaris,SE.,M.S.M. Selaku Ketua Progam Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Gresik.
5. Ibu Dr. Nur Laily M.Si, selaku Dosen Wali Manajemen angkatan 2008 Universitas Muhammadiyah Gresik.
6. Seluruh staf pengajar jurusan Manajemen yang sudah menyalurkan ilmunya.

7. Kedua orang tuaku tercinta Ibu Syamsiyah dan Bapak, Mat Tolibin, atas do'a, kasih sayang, dorongan, kepercayaan, nasehat, dan bantuan baik material maupun spiritual yang telah diberikan selama ini. Semoga skripsi ini dapat menjadi tanda terima kasih dan bakti saya atas segala apa yang telah diberikan demi kebaikan dan keberhasilan peneliti.
8. Kakak-kakak tersayang Samsul Arifin, Agus Hariyanto dan Agung Trisno yang telah memberikan dukungan, semangat, kasih sayang dan cinta yang berlimpah selama hidup peneliti.
9. Sahabat Iin, Silfi, Ima dan Titin, yang sudah membantu dan memberi semangat untuk terselesaikannya skripsi.
10. Semua teman-teman manajemen pagi maupun konsentrasi keuangan Universitas Muhammadiyah Gresik.
11. Semua pihak yang tidak dapat ku sebutkan satu persatu yang telah membantu sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan hidayahnya kepada kita semua. Mudah-mudahan karya tulis ini bisa bermanfaat bagi kita semua.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Gresik, 19 Juli 2012

Peneliti

(Zulaikhah Matovani)

## DAFTAR ISI

|   | Halaman |
|---|---------|
| HALAMAN JUDUL .....   | i       |
| HALAMAN PENGESAHAN .....                                    | ii      |
| MOTTO .....   | iii     |
| PERSEMBAHAN .....   | iv      |
| KATA PENGANTAR .....  | v       |
| DAFTAR ISI.....   | vii     |
| DAFTAR TABEL.....   | ix      |
| DAFTAR GAMBAR .....   | x       |
| DAFTAR LAMPIRAN.....  | xi      |
| ABSTRAKSI .....   | xii     |
| <i>ABSTRACT</i> .....                                       | xiii    |
| <br>  |         |
| BAB I: PENDAHULUAN .....                                    | 1       |
| 1.1. Latar Belakang.....                                    | 1       |
| 1.2. Rumusan Masalah .....                                  | 6       |
| 1.3. Tujuan Penelitian .....                                | 7       |
| 1.4. Manfaat Penelitian.....                                | 8       |
| <br>  |         |
| BAB II: TINJAUAN PUSTAKA .....                              | 9       |
| 2.1. Penelitian Sebelumnya .....                            | 9       |
| 2.2. Landasan Teori .....                                   | 11      |
| 2.2.1. Struktur Modal.....                                  | 11      |
| 2.2.2. Risiko Bisnis.....                                   | 16      |
| 2.2.3. Pertumbuhan Aktiva .....                             | 17      |
| 2.2.4. Profitabilitas .....                                 | 17      |
| 2.2.5. Ukuran Perusahaan .....                              | 18      |
| 2.2.6. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal ..... | 18      |
| 2.3. Kerangka Konseptual .....                              | 21      |
| 2.4. Hipotesis .....  | 21      |
| <br>  |         |
| BAB III: METODE PENELITIAN .....                            | 23      |
| 3.1. Jenis Penelitian .....                                 | 23      |
| 3.2. Lokasi Penelitian .....                                | 23      |
| 3.3. Populasi dan Sampel .....                              | 23      |
| 3.3.1. Populasi .....                                       | 23      |
| 3.3.2. Sampel .....   | 23      |
| 3.4. Data dan Sumber Data .....                             | 24      |
| 3.5. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....         | 24      |
| 3.6. Uji Asumsi Klasik .....                                | 26      |
| 3.6.1. Uji Normalitas .....                                 | 26      |
| 3.6.2. Uji Multikolinearitas .....                          | 27      |



|   |    |
|---|----|
| 3.6.3. Uji Heteroskedastisitas .....              | 28 |
| 3.6.4. Uji Autokorelasi .....                     | 29 |
| 3.7. Analisis Regresi linear Berganda .....       | 30 |
| 3.8. Uji Hipotesis .....                          | 31 |
| 3.8.1. Uji Secara Parsial (Uji t).....            | 31 |
| 3.8.2. Uji Signifikan Simultan (Uji F).....       | 33 |
| <br>  |    |
| BAB IV: HASIL PENEITIAN DAN INTERPRESTASI.....    | 36 |
| 4.1. Diskripsi Objek Penelitian.....              | 36 |
| 4.1.1. Sejarah Bursa Efek Indonesi Asuransi ..... | 36 |
| 4.1.2. PT.Asuransi Bina Dana Arta Tbk .....       | 38 |
| 4.1.3. PT.Asuransi Harta Aman pratama Tbk .....   | 38 |
| 4.1.4. PT. Asuransi Multi Arta Guna Tbk .....     | 39 |
| 4.1.5. PT.Asuransi Bintang Tbk .....              | 40 |
| 4.1.6. PT.Asuransi Dayin Mitra Tbk .....          | 41 |
| 4.1.7. PT.Asuransi Jasa Tania .....               | 42 |
| 4.1.8. PT.Asuransi Ramayana Tbk .....             | 43 |
| 4.1.9. PT.Lipo General Insurance Tbk .....        | 44 |
| 4.1.10.PT.Maskapai Reasuransi Tbk .....           | 45 |
| 4.1.11.PT.Panin Insurance Tbk .....               | 46 |
| 4.1.12.PT.Panin Life Tbk .....                    | 46 |
| 4.2. Analisis Deskriptif.....                     | 47 |
| 4.3. Uji Asumsi Klasik .....                      | 48 |
| 4.3.1. Uji Normalitas .....                       | 49 |
| 4.3.2. Uji Multikolinearitas .....                | 50 |
| 4.3.3. Uji Heterokedasitas .....                  | 51 |
| 4.3.4. Uji Autokorelasi .....                     | 52 |
| 4.4. Analisis Regresi Linear Berganda .....       | 54 |
| 4.5. Pengujian Hipotesis .....                    | 56 |
| 4.5.1. Uji t (uji pengaruh secara parsial) .....  | 56 |
| 4.5.2. Uji F (uji pengaruh secara simultan) ..... | 63 |
| 4.6. Interpretasi Hasil Analisis .....            | 65 |
| <br>  |    |
| BAB V: SIMPULAN.....                              | 68 |
| 5.1. Simpulan.....                                | 68 |
| 5.2. Rekomendasi .....                            | 69 |
| <br>  |    |
| DAFTAR PUSTAKA .....                              | 88 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN .....                           | 89 |

## DAFTAR TABEL

|  | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 3.2 Uji statistic Durbin Watson .....  | 30      |
| Tabel 4.1 Perhitungan Nilai Maksimum, Minimum, Mean, dan Standard<br>Deviation ..... | 47      |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinieritas .....  | 50      |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi .....   | 53      |
| Tabel 4.4 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....                               | 54      |
| Tabel 4.5 Hasil Uji t (Uji Pengaruh Secara Parsial) .....                            | 56      |
| Tabel 4.6 Hasil Uji F ( Uji pengaruh Secara Simultan) .....                          | 63      |

## DAFTAR GAMBAR

|  | Halaman |
|--|---------|
| Gambar 2.1: Kerangka Konseptual .....  | 21      |
| Gambar 3.1: Kurva Distribusi Penolakan/Penerimaan Hipotesis Ssecara Parsial .....                      | 32      |
| Gambar 3.2: Kurva Distribusi Penolakan/Penerimaan Hipotesis Secara Simultan .....                      | 35      |
| Gambar 4.1: Hasil Uji Normalitas dengan Normal P-P Plot .....  | 49      |
| Gambar 4.2: Uji Heteroskedastisitas dengan Scatterplot .....   | 52      |
| Gambar 4.3: Daerah Penerimaan Uji Durbin-Watson .....  | 53      |
| Gambar 4.4: Daerah Penentuan Ho (Uji Signifikansi Koefisien Regresi Variabel Risiko Bisnis) .....      | 57      |
| Gambar 4.5: Daerah Penentuan Ho (Uji Signifikansi Koefisien Regresi Variabel Pertumbuhan Aktiva) ..... | 59      |
| Gambar 4.6: Daerah Penentuan Ho (Uji Signifikansi Koefisien Regresi Variabel profitabilitas) .....     | 60      |
| Gambar 4.7: Daerah Penentuan Ho (Uji Signifikansi Koefisien Regresi Variabel ukuran perusahaan) .....  | 63      |
| Gambar 4.8: Daerah Penentuan Ho (Uji Signifikansi Koefisien Korelasi Simultan) .....                   | 64      |

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Daftar Perusahaan Asuransi yang *go public* di Bursa Eefek Indonesia periode 2008-2010
- Lampiran 2: Tabel *Durbin-Watson* (DW),  $\alpha = 5\%$
- Lampiran 3: Titik Persentase Distribusi t (df = 1-80)
- Lampiran 4: Titik Persentase Distribusi F untuk Probabilita = 0,05
- Lampiran 5: Data Sebelum Diolah
- Lampiran 6: Data Setelah Diolah
- Lampiran 7: Hasil Perhitungan Variabel Dependen Struktur Modal (DTA) Tahun 2008-2010
- Lampiran 8: Hasil Perhitungan Variabel Independen Risiko Bisnis (DOL) Tahun 2008-2010
- Lampiran 9: Hasil Perhitungan Variabel Independen Pertumbuhan Aktiva (GROWTH) Tahun 2008-2010
- Lampiran 10: Hasil Perhitungan Variabel Independen Profitabilitas (ROI) Tahun 2008-2010
- Lampiran 11: Hasil Perhitungan Variabel Independen Ukuran Perusahaan (SIZE) Tahun 2008-2010
- Lampiran 12: Hasil SPSS
- Lampiran 13: Data Laporan Keuangan Perusahaan Asuransi yang Go public