

ANALISIS STRUKTUR MODAL BERDASARKAN *PECKING ORDER THEORY* DAN KAITANNYA DENGAN *RETURN ON EQUITY (ROE)*

(Studi Kasus pada Koperasi Pegawai Republik Indonesia Sasakadana Garut)

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh:

Intan Solihat

C1160391

Dosen Pembimbing:

Drs. H. Iwan Mulyana, M.Si



IKOPIN

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

INSTITUT MANAJEMEN KOPERASI INDONESIA (IKOPIN)

2020

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Penelitian : Analisis Struktur Modal Berdasarkan *Pecking Order Theory* dan Kaitannya dengan *Return on Equity* (ROE)
(Studi Kasus pada Koperasi Pegawai Republik Indonesia Sasakadana Garut)

Nama Mahasiswa : Intan Solihat

Nomor Pokok : C1160391

Program Studi : Strata 1 Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

MENYETUJUI DAN MENGESAHKAN

Pembimbing



(Drs. H. Iwan Mulyana, M.si)

Mengetahui,

Direktur Program Studi S1 Manajemen



Drs. H. Gijanto Purbo Suseno, SE., M.Sc

RIWAYAT HIDUP

Intan Solihat lahir pada tanggal 04 Mei 1998 di Bandung. Merupakan anak pertama dari tiga bersaudara yang lahir dari pasangan Bapak Uus Kusnadi dan Ibu Entin Kartika. Bertempat tinggal di Kp. Pamoyanan Desa Panenjoan Kecamatan Cicalengka Kabupaten Bandung. Adapun riwayat pendidikan yang telah ditempuh yaitu:

1. Tahun 2010 menyelesaikan pendidikan di SD Negeri Pamoyanan
2. Tahun 2013 menyelesaikan pendidikan di SMP PGRI 314 Parakanmuncang
3. Tahun 2016 menyelesaikan pendidikan di SMK Guna Dharma Nusantara dengan program studi farmasi

Pada tahun 2016 penulis tercatat sebagai mahasiswa di program studi S1 Manajemen, Konsentrasi Manajemen Keuangan, Institut Manajemen Koperasi Indonesia (IKOPIN). Penulis menyelesaikan kuliah Strata satu (S1) pada tahun 2020. Selama menjadi mahasiswa, penulis aktif dalam kegiatan kemahasiswaan.

Diantaranya:

1. Asisten Laboratorium Akuntansi dan Keuangan IKOPIN pada tahun 2017-2018 sebagai Bendahara III.
2. Asisten Laboratorium Akuntansi dan Keuangan IKOPIN pada tahun 2019 sebagai Wakil Koordinator Umum.

RINGKASAN

Intan Solihat (C1160391), Analisis Struktur Modal Berdasarkan *Pecking Order Theory* dan kaitannya dengan *Return on Equity*. Studi kasus pada Koperasi Pegawai Republik Indonesia Sasakadana Garut, dibawah bimbingan **Drs. H. Iwan Mulyana, M.Si.**

Permodalan seringkali menjadi permasalahan yang umum terjadi dalam dunia perkoperasian. Pemupukan modal yang berasal dari anggota yang sulit dikumpulkan merupakan bentuk permasalahan permodalan yang seringkali dialami oleh koperasi di Indonesia.

Struktur modal KPRI Sasakadana terdiri dari modal sendiri dan modal pinjaman. Perbandingan antara modal sendiri dan modal pinjaman yang tersusun dalam struktur modal menjadi instrumen yang digunakan koperasi untuk merencanakan dan mengambil kebijakan penggunaan hutang dalam memaksimalkan *return* atau SHU koperasi. Peningkatan *return* atau SHU koperasi mencerminkan peningkatan kemakmuran pemilik dan menggambarkan kinerja koperasi.

Dalam penelitian ini, metode penelitian yang digunakan adalah metode studi kasus, dengan melakukan penelitian tentang analisis struktur modal berdasarkan *pecking order theory* dan kaitannya dengan *Return on Equity*. *Pecking Order Theory* adalah satu dari berbagai macam teori yang digunakan dalam pertimbangan keputusan pendanaan, dengan melandaskan pendanaan pada pilihan pendanaan internal daripada eksternal.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pada struktur modal KPRI Sasakadana dalam melakukan kegiatan operasionalnya lebih cenderung menggunakan sumber pendanaan internal dibandingkan dengan pendanaan eksternal yang berarti sesuai dengan konsep *Pecking Order theory*. Sedangkan untuk hubungan antara struktur modal yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Equity* (ROE) menunjukkan adanya korelasi negatif dengan nilai -0,881 atau 88,1% yang mana menurut Pearson termasuk kedalam kriteria korelasi yang sangat kuat.

Kata Kunci: Struktur Modal, *Pecking Order Theory*, *Return on Equity*.

IKOPIN

ABSTRACT

Intan Solihat (C1160391), capital structure analysis based on pecking order theory and its relation with return on equity. Study case at the cooperative employee republic of Indonesia Sasakadana Garut. Under the guidance of **Drs. H Iwan Mulyana, M.Si**

Capital is often a common problem in the world of cooperatives. Accumulation of capital from member that is difficult to collect is a form of capital problem. That is often experienced by cooperatives in Indonesia.

Capital structure of KPRI Sasakadana consists of own capital and loan capital. Comparison between own capital and loan capital arranged in the capital structure becomes an instrument used by cooperatives to plan and make policies on the use of debt in maximizing return or cooperatives of SHU. An increase of return on or SHU cooperative reflects an increase in the prosperity of the owner and reflects the cooperative's performance.

In this research, the research method used is case study method conducting research on the analysis of capital structure based on pecking order theory and the relation with return on equity. Pecking order theory is one of the variations theories used in the consideration of funding decisions by basing funding an internal rather than external funding options.

The results of this study showed the capital structure of KPRI Sasakadana in carrying out its operational and activities tends to use internal funding sources rather than external funding which means it is in accordance with pecking order theory concept, meanwhile for the relation between capital structure as measured by Debt to Equity Ratio (DER) and Return on Equity (ROE) shows a negative correlation with a value minutes 0.881 or 88,1% which according Pearson it is a very strong correlation criteria.

Keywords: Capital Structure, Pecking Order Theory, Return on Equity

IKOPIN

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya serta shalawat dan salam kepada Nabi Muhammad SAW sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Struktur Modal Berdasarkan *Pecking Order Theory* dan Kaitannya dengan *Return on Equity* (Studi kasus pada KPRI Sasakadana Garut)**” dengan baik. Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk mendapat gelar Sarjana pada Konsentrasi Manajemen Keuangan di Institut Manajemen Koperasi Indonesia (IKOPIN).

Secara khusus penulis mengucapkan terimakasih kepada Ayahanda dan Ibunda tercinta, Bapak Uus Kusnadi dan Ibu Entin Kartika yang telah memberikan dukungan berupa do’a, pikiran dan tenaganya sehingga penulis mampu bersemangat untuk menyelesaikan studi Strata-1. Ucapan terimakasih juga teruntuk adik-adik tercinta Gunadi Eka Saputra dan Ridzki Nur Fadlillah yang saat ini masih duduk dibangku Sekolah Menengah Atas dan Sekolah Menengah Pertama.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu berkat bantuan, dukungan, serta motivasi dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada berbagai pihak yang membantu, terutama kepada:

1. Bapak Drs. H. Iwan Mulyana, M.Si selaku dosen pembimbing atas bimbingan, arahan, waktu dan kesabaran yang telah diberikan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.

2. Bapak Dr. Eka Setajatnika, SE., M.Si selaku dosen penelaah konsentrasi yang telah memberikan saran serta koreksi yang membuka wawasan sehingga penulis dapat memperbaiki serta menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
3. Bapak Dr. H. Ery Supriyadi R, Ir., M.T selaku dosen penelaah koperasi atas segala saran, koreksi dan bantuan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Bapak Drs. Deddy Supriyadi, M.Sc selaku wali dosen penulis selama penulis menempuh pendidikan di Institut Manajemen Koperasi Indonesia.
5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen S1 yang telah mendidik dan membekali ilmu pengetahuan.
6. Seluruh staf dan karyawan IKOPIN yang telah memberikan pelayanan selama kuliah dan selama proses penyusunan skripsi.
7. Pengurus, Pengawas dan Manajer KPRI Sasakadana Garut, khususnya kepada Bapak H. Nandang Anwar, Bapak Suratman, Bapak Pipin dan Bapak Drs. H. Nana Warisa juga para karyawan yang telah meluangkan waktu untuk memberikan informasi yang dibutuhkan dan membantu penulis dalam segala hal yang berkaitan dengan penelitian penulis.
8. Sahabat-sahabat tercinta Vini Pratiwi, Indah Puspita, Sintia Nuraspianti, Anita Karlita dan Roni Yoga Prazetno yang selalu memberikan waktu, semangat dan selalu mendengarkan keluh kesah penulis.

9. Seluruh teman-teman angkatan 2016 khususnya kelas F manajemen dan kelas Manajemen Keuangan B terimakasih atas pembelajaran dan suasana menyenangkan dalam kebersamaan selama kuliah.
10. Keluarga Asisten Laboratorium Akuntansi dan Keuangan Ikopin angkatan 2016: Ardi, Adit, Dani, Rizal, Murid, Anita, Vini, Fitri, Dewi, Sintia, Sari, Anisa, kekeu, Novi, 2017: Nisa, Sera, Sena, Siti, Cica Penti, Silvi, Erminda, Ayu, Aneu, Astri dan 2018: Amar, Nuri, Yurin, Sri, Nabel, Rizky, Iman, Riana, Rifan, Meri, Dwi, Dede, Dian, Elga, Fatiya, Maharayu yang telah memberikan pengalaman yang luar biasa berharga untuk penulis dan InsyaAllah sangat bermafaat.
11. Teh Putri, Teh Diah, Teh Dayu dan Teh Whidy yang selalu memberikan semangat kepada penulis dan membantu dalam penelitian ini agar dapat terselesaikan tepat waktu.
12. Saudara-saudara tercinta: Teh Ita, Teh Fitri, Teh Lili, Resti, Ida, Arini yang telah memberikan semangat, waktu, yang selalu ada ketika penulis membutuhkan bantuan dan tempat untuk berkeluh kesah. Semoga sehat selalu. Aamiin

Kepada semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu-persatu, yang pada kesempatan ini telah memberikan dukungan dan bantuan baik moril maupun materil sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Akhirnya dengan segala kerendahan hati, penulis memohon kepada Allah SWT agar semua pihak yang telah membantu penulisan skripsi ini dengan berlipat ganda, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Pada akhirnya, penulis menyadari bahwa skripsi yang disusun ini masih jauh dari kesempurnaan. Seperti kata pepatah “Tak ada gading yang tak retak”. Untuk itu saran serta kritik yang bermaksud menyempurnakan skripsi ini sangat penulis terima.

Jatinangor, Oktober 2020

Intan Solihat



IKOPIN

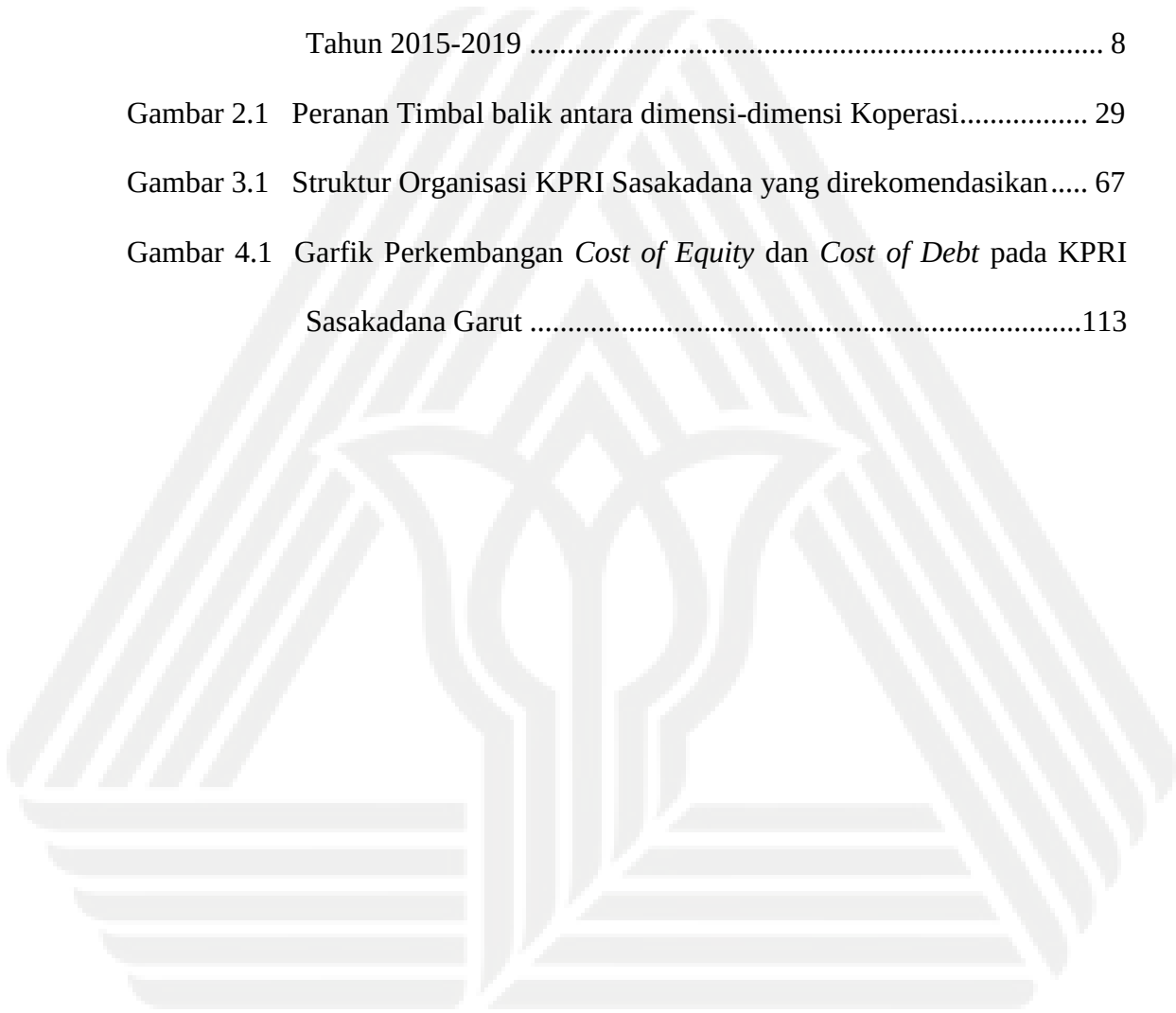
DAFTAR TABEL

| | | |
|-----------|--|----|
| Tabel 1.1 | Perkembangan Struktur Modal KPRI Sasakadana Garut Tahun 2015-2019..... | 4 |
| Tabel 1.2 | Perkembangan Sisa Hasil Usaha (SHU) dan Return on Equity pada KPRI Sasakadana Tahun 2015-2019..... | 7 |
| Tabel 1.3 | Standar <i>Return on Equity</i> (ROE) | 8 |
| Tabel 2.1 | Operasionalisasi Variabel | 53 |
| Tabel 2.2 | Perkembangan struktur modal pada KPRI Sasakadana | 54 |
| Tabel 2.3 | Perkembangan Biaya Modal Sendiri pada KPRI Sasakadana | 55 |
| Tabel 2.4 | Perkembangan Biaya modal pinjaman KPRI Sasakadana | 55 |
| Tabel 3.1 | Perkembangan Anggota KPRI Sasakadana Tahun 2015-2019..... | 83 |
| Tabel 3.2 | Perkembangan Jumlah Simpanan Pokok dan Simpanan Wajib KPRI Sasakadana Tahun 2015-2019..... | 84 |
| Tabel 3.3 | Perkembangan Piutang Anggota KPRI Sasakadana Tahun 2015-2019 | 85 |
| Tabel 3.4 | Pendapatan unit warung serba ada (Waserda) KPRI Sasakadana Tahun 2015-2019..... | 88 |
| Tabel 3.5 | Pendapatan unit sewa gedung dan alat pesta KPRI Sasakadana Tahun 2015-2019..... | 89 |
| Tabel 3.6 | Pendapatan Unit sewa tenda dan alat pesta KPRI Sasakadana Tahun 2015-2019..... | 89 |

| | | |
|------------|--|-----|
| Tabel 3.7 | Perkembangan Ekuitas (Modal Sendiri) KPRI Sasakadana Tahun 2015-2019..... | 90 |
| Tabel 3.8 | Perkembangan Aktiva Lancar, Hutang Lancar, dan Rasio Likuiditas KPRI Sasakadana Tahun 2015-2019..... | 92 |
| Tabel 3.9 | Perkembangan Total Aktiva, Total Hutang dan Rasio Solvabilitas KPRI Sasakadana Tahun 2015-2019..... | 93 |
| Tabel 3.10 | Perkembangan SHU, Modal Sendiri dan Rasio Rentabilitas KPRI Sasakadana Tahun 2015-2019..... | 94 |
| Tabel 3.11 | Perkembangan SHU Bagian Anggota KPRI Sasakadana Tahun 2015-2019..... | 95 |
| Tabel 3.12 | Kecamatan yang berada di Kabupaten Garut..... | 96 |
| Tabel 3.13 | Implementasi Prinsip-prinsip Koperasi pada KPRI Sasakadana | 99 |
| Tabel 3.14 | Implementasi Nilai-nilai pada KPRI Sasakadana | 101 |
| Tabel 4. 1 | Perkembangan Modal Sendiri KPRI Sasakadana..... | 105 |
| Tabel 4. 2 | Perkembangan Hutang (Modal Pinjaman) KPRI Sasakadana | 106 |
| Tabel 4. 3 | Perkembangan Struktur Modal KPRI Sasakadana..... | 107 |
| Tabel 4. 4 | Perkembangan <i>Cost of Equity</i> (COE) KPRI Sasakadana..... | 109 |
| Tabel 4. 5 | Perkembangan <i>Cost of Debt</i> (COD) KPRI Sasakadana..... | 111 |
| Tabel 4. 6 | Perkembangan DER dan ROE KPRI Sasakadana | 116 |
| Tabel 4. 7 | Hasil Uji Korelasi..... | 116 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|-----|
| Gambar 1.1 Grafik Perkembangan DER dan ROE KPRI Sasakadana Garut Tahun 2015-2019 | 8 |
| Gambar 2.1 Peranan Timbal balik antara dimensi-dimensi Koperasi..... | 29 |
| Gambar 3.1 Struktur Organisasi KPRI Sasakadana yang direkomendasikan..... | 67 |
| Gambar 4.1 Garfik Perkembangan <i>Cost of Equity</i> dan <i>Cost of Debt</i> pada KPRI Sasakadana Garut | 113 |



IKOPIN

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| RIWAYAT HIDUP..... | i |
| RINGKASAN | ii |
| KATA PENGANTAR | iv |
| DAFTAR TABEL..... | viii |
| DAFTAR GAMBAR | x |
| DAFTAR ISI..... | xi |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1. Latar Belakang Penelitian | 1 |
| 1.2. Identifikasi Masalah | 11 |
| 1.3. Maksud Dan Tujuan Penelitian | 11 |
| 1.3.1. Maksud Penelitian..... | 11 |
| 1.3.2. Tujuan Penelitian..... | 11 |
| 1.4. Kegunaan Penelitian..... | 12 |
| 1.4.1. Aspek Teoritis | 12 |
| 1.4.2. Aspek Praktis..... | 12 |
| BAB II PENDEKATAN MASALAH DAN METODE PENYELESAIAN..... | 13 |
| 2.1. Pendekatan Masalah | 13 |
| 2.1.1. Pendekatan Perkoperasian | 13 |
| 2.1.2. Pendekatan Manajemen Keuangan..... | 32 |
| 2.1.3. Pendekatan Struktur Modal..... | 35 |

| | |
|--|-----------|
| 2.1.4. Pendekatan <i>Pecking Order Theory</i> | 41 |
| 2.1.5. Pendekatan <i>Cost Of Capital</i> | 45 |
| 2.1.6. Pendekatan <i>Return On Equity</i> (ROE)..... | 47 |
| 2.2. Metode Penelitian..... | 51 |
| 2.2.1. Metode Penelitian Yang Digunakan | 51 |
| 2.2.2. Data Yang Diperlukan..... | 51 |
| 2.2.3. Sumber Data..... | 52 |
| 2.2.4. Teknik Pengumpulan Data..... | 52 |
| 2.2.5. Operasionalisasi Variabel..... | 53 |
| 2.2.6. Rancangan Analisis Data | 54 |
| 2.2.7. Analisis Statistik | 56 |
| 2.3. Tempat Penelitian..... | 57 |
| 2.4. Jadwal Penelitian..... | 57 |
| BAB III KEADAAN UMUM KOPERASI | 58 |
| 3.1. Keadaan Umum Koperasi | 58 |
| 3.1.1. Sejarah Berdirinya Koperasi..... | 58 |
| 3.1.2. Prestasi Koperasi..... | 64 |
| 3.1.3. Struktur Organisasi..... | 65 |
| 3.1.4. Keanggotaan Dan Perkembangannya..... | 82 |
| 3.1.5. Partisipasi Anggota | 83 |
| 3.1.6. Kegiatan Usaha Koperasi | 85 |
| 3.1.7. Keadaan Keuangan Koperasi | 90 |

| | | |
|-----------------------------------|--|-----|
| 3.2. | Keadaan Wilayah Kerja KPRI Sasakadana | 95 |
| 3.2.1. | Keadaan Fisik Dan Geografi Wilayah Kerja..... | 95 |
| 3.2.2. | Keadaan Sosial Wilayah Kerja..... | 97 |
| 3.3. | Implementasi Jati Diri KPRI Sasakadana | 97 |
| 3.3.1. | Implementasi Definisi Koperasi..... | 97 |
| 3.3.2. | Implementasi Prinsip-Prinsip Koperasi..... | 98 |
| 3.3.3. | Implementasi Nilai-Nilai Koperasi | 101 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | | 104 |
| 4.1. | Penerapan <i>Pecking Order Theory</i> Pada Struktur Modal KPRI Sasakadana Garut | 104 |
| 4.2. | Hubungan Struktur Modal Dengan <i>Return On Equity</i> (ROE) | 116 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN | | 119 |
| 5.1. | Simpulan..... | 119 |
| 5.2. | Saran..... | 119 |
| DAFTAR PUSTAKA | | |
| LAMPIRAN | | |

IKOPIN