

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

(Studi Kasus pada Koperasi Konsumen Mantan Karyawan Kamola Majalaya)

Disusun oleh :

Iman Muhamad Basri

C1180295

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



**PROGRAM STUDI SARJANA MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KOPERASI INDONESIA
TAHUN 2022**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Penelitian : Analisis Struktur Modal Berdasarkan Pendekatan
Pecking Order Theory Dan Kaitannya Dengan
Return on Equity (ROE)

Nama Mahasiswa : Iman Muhamad Basri

Nomer Pokok : C1180295

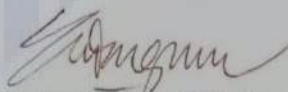
Program Studi : Sarjana Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

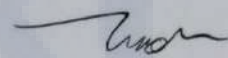
MENYETUJUI DAN MENGESAHKAN

Pembimbing



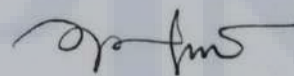
Hj. Endang Wahyumingsih, SE., M.Ti

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Heri Nugraha, SE., M.Si

Ketua Program Studi Sarjana Manajemen



Dr. Ami Purnamawati, Dra., M.Si

IKIPIN
University

RIWAYAT HIDUP

Iman Muhamad Basri lahir di Sumedang 2 November 1998. Merupakan anak pertama dari dua bersaudara yang lahir dari pasangan Bapak Enjang Supena dan Ibu Eni. Bertempat tinggal di Kabupaten Sumedang Kecamatan Tanjungsari Desa Gudang. Adapun riwayat pendidikan yang telah ditempuh yaitu :

1. Tahun 2011 menyelesaikan pendidikan di SD Gudang 1
2. Tahun 2014 menyelesaikan pendidikan di SMP Negeri 1 Tanjungsari
3. Tahun 2017 menyelesaikan pendidikan di SMA Negeri Tanjungsari

Pada Tahun 2018 penulis tercatat sebagai mahasiswa di program studi S1 Manajemen, Konsentrasi Manajemen Keuangan, Universitas Koperasi Indonesia. Penulis menyelesaikan kuliah Strata satu (S1) pada tahun 2022. Selama menjadi mahasiswa, penulis aktif diberbagai kegiatan kemahasiswaan diantaranya :

1. Asisten Labolatorium Akuntansi dan Keuangan Ikopin pada Tahun 2019-2020 sebagai Database II.
2. Asisten Labolatorium Akuntansi dan Keuangan Ikopin pada Tahun 2021 sebagai Koordinator Umum.
3. English Club Ikopin pada tahun 2018-2021 sebagai anggota *Publik Relation*.
4. Ikopin Badminton Club pada Tahun 2018-2021 sebagai Anggota Lapangan.
5. IT Club Ikopin pada tahun 2018-2019 sebagai Anggota SDM.
6. IT Club Ikopin pada Tahun 2020-2021 sebagai Wakil Koordianator SDM.
7. Penerima Beasiswa Generasi Baru Indonesia (GenBi) dari tahun 2020-2021.

ABSTRACT

Iman Muhamad Basri (2022), *Capital Structure Analysis Based On Pecking Order Theory Approach And Its Relation To Return On Equity. Case study on Employee Consumer Cooperative and Former Employee Kamola Majalaya. Under the guidance of Hj. Endang Wahyuningsih.*

Cooperatives as one of the economic actors are required to be able to improve performance while maintaining their identity as business entities that have social elements with the aim of improving the welfare of members and the wider general public.

Capital structure is a comparison between the capital that exists in the cooperative in this case own capital with capital that comes from outside the cooperative. Capital structure is very important in a cooperative because this capital structure is closely related to the selection of funding that will be taken by a cooperative. The sources of income that exist in the cooperative are composed of internal sources of funds and external sources of funds. The use of internal capital that is greater than external capital can help cooperatives in reducing the level of risk of using existing capital. This is expected to provide satisfactory returns for members which is one of the indirect economic benefits in the form of surplus.

In this study using a descriptive quantitative method, by conducting research on the capital structure based on the pecking order theory approach and its relation to return on equity. The theory of pecking orders is one of the theories about capital structure that explains various considerations regarding funding decisions by emphasizing funding using internal funding first.

The results of this study show an optimal capital structure using a pecking order theory approach, namely by using funds derived from cooperative reserves because reserve funds have the lowest cost of capital compared to foreign capital and external capital. Furthermore, regarding what factors cause the low rentability of own capital consists of 3 factors, namely: 1. Net profit margin 2. Current ratio 3. Asset Turn Over. Meanwhile, regarding the relationship between the capital structure that uses the pecking order theory approach and the return on equity in the Kamola Majalaya KKMK and the optimal capital structure of cooperatives, they have not been able to provide optimal returns because the operational costs in cooperatives are quite large.

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

RINGKASAN

Iman Muhamad Basri (2022), Analisis Struktur Modal Berdasarkan Pendekatan *Pecking Order Theory* Dan Kaitannya Dengan *Return On Equity*. Studi kasus pada Koperasi Konsumen Karyawan dan Mantan Karyawan Kamola Majalaya, dibawah bimbingan **Hj. Endang Wahyuningsih**.

Koperasi sebagai salah satu pelaku ekonomi dituntut untuk bisa meningkatkan kinerja dengan tetap mempertahankan jati dirinya sebagai badan usaha yang memiliki unsur sosial dengan bertujuan untuk meningkatkan kesejahteraan anggota dan lebih luasnya masyarakat umum.

Struktur modal merupakan perbandingan antara modal yang ada pada koperasi dalam hal ini modal sendiri dengan modal yang berasal dari luar koperasi. Struktur modal merupakan hal yang sangat penting dalam sebuah koperasi karena dengan struktur modal ini sangat berkaitan erat dengan pemilihan pendanaan yang nantinya diambil oleh sebuah koperasi. Sumber pendaan yang ada pada koperasi tersusun dari sumber dana internal dan sumber dana eksternal. Penggunaan modal internal yang lebih besar dibandingkan dengan modal eksternal ini bisa membantu koperasi dalam menekan tingkat resiko penggunaan modal yang ada. Hal ini diharapkan bisa memberikan return yang memuaskan bagi anggota yang menjadi salah satu manfaat ekonomi tidak langsung yang berupa Sisa Hasil Usaha (SHU).

Dalam penelitian ini menggunakan metode kuantitatif deskriptif, dengan melakukan penelitian mengenai struktur modal berdasarkan pendekatan *pecking order theory* dan kaitannya dengan *return on equity*. Teori *pecking order* merupakan salah satu teori mengenai struktur modal yang menjelaskan berbagai macam pertimbangan mengenai keputusan pendanaan dengan menitik beratkan pendanaan menggunakan pendanaan internal terlebih dahulu.

Hasil penelitian ini menunjukkan struktur modal yang optimal menggunakan pendekatan *pecking order theory* yaitu dengan penggunaan dana yang berasal dari cadangan koperasi karena dana cadangan memiliki biaya modal yang paling rendah dibandingkan dengan modal asing dan modal eksternal. Selanjutnya mengenai faktor apa saja yang menyebabkan rendahnya *rentabilitas* modal sendiri terdiri dari 3 faktor yaitu : 1. *Net profit margin* 2. *Current rasio* 3. *Asset Turn Over*. Sedangkan mengenai kaitannya antara struktur modal yang menggunakan pendekatan *pecking order theory* dengan *return on equity* pada KKMK Kamola Majalaya dengan struktur modal yang optimal koperasi belum bisa memberikan *return* yang optimal dikarenakan biaya oprasional yang ada pada koperasi cukup besar.

Kata kunci : Struktur Modal, Pecking Order Theory, Return on Equity

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji serta syukur kita panjatkan kepada Allah SWT serta solawat beserta sama taklupa kita panjatkan kepada Nabi Muhamad SAW atas berkat rahmatnya penulis bisa menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Struktur Modal Berdasarkan Pendekatan *Pecking Order Theory* dan Kaitannya Dengan *Return on Equity***” dengan baik. Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana pada Konsentrasi Manajemen Keuangan di Universitas Koperasi Indonesia.

Penulis secara khusus mengucapkan terimakasih kepada bapak dan ibu tercinta, Bapak Enjang Supena dan Ibu Eni yang telah memberikan dukungan kepada saya berupa do’a, pikiran, serta tenaganya sehingga penulis mampu untuk menyelesaikan studi Strata-1. Ucapan terimakasih pula kepada adik tercinta Samsul Adji Ramdan yang saat ini masih duduk dibangku Sekolah Menengah Atas.

Penulis menyadari bahwa sanya dalam penulisan skripsi ini dapat diselesaikan dalam waktu yang tepat berkat bantuan, dukungan, serta motivasi dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada berbagai pihak yang telah membantu, terutama kepada :

1. Ibu Dra. Hj. Endang Wahyuningsih, M.Si selaku dosen pembimbing saya atas bantuan, bimbingan, waktu, serta kesabaran yang telah diberikan kepada saya selaku penulis selama penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Fitriana Dewi Sumaryana, SE., MAB selaku dosen penelaah konsentrasi yang telah memberikan saran serta masukan dalam penulisan skripsi sehingga penulis bisa memperbaiki dan menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Drs. H. Iwan Mulyana, M.Si selaku dosen penelaah koperasi atas segala saran serta masukan yang diberikan sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Bapak Deddy Supriyadi, M.Sc. selaku wali dosen selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Koperasi Indonesia.

5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen S1 yang telah mendidik, memberikan wawasan serta pengetahuan kepada saya.
6. Ibu perpus yang selalu memberikan semangat agar skripsi bisa diselesaikan tepat waktu.
7. Seluruh staf dan karyawan Universitas Koperasi Indonesia yang telah memberikan pelayanan ketika kuliah serta selama penyusunan skripsi.
8. Pengurus, pengawas, dan manjer KKMK Kamola Majalaya, Khususnya kepada Bapak Endang Juhana, Bapak Nanda Taufik Munandar serta para karyawan yang telah meluangkan waktu dan memberikan informasi yang penulis butuhkan dalam penyusunan skripsi.
9. Seluruh teman-teman Grup *Easy Going*: Muhtar Syahid Abdul, Alifa Dyaka, Annida Fauziah, Rista Anggista, Zulfikar Ahmad, Sofia Nurkamila, Dian Afryanti, dan Farhan Pualam yang selalu memberikan dukungan serta semangat kepada saya untuk bisa menyelesaikan skripsi.
10. Teman-teman nyusun bareng Alifa Dyaka, Linda Kusuma saya ucapkan terimakasih atas masukan serta bantuannya selama penyusunan skripsi ini.
11. Seluruh teman-teman angkatan 2018 Khususnya Kelas Manajemen G dan Manajemen Keuangan terimakasih atas bantuan selama kuliah.
12. Keluarga Asisten Labolatorium Akuntansi dan Keuangan Ikopin angkatan 2018 : Fatiya, Dwi, Elga, Maharayu, Rifan, Rizky, Riana, Nuri, Nabel, Meri, Dian, Dede, Yurin, 2019 : Nabila, Sri, Fani, Amel, Sifa, Neng Riska, Lusiana, Nenden, Ria, Ahmad dan 2020 : Dinda, Cici, Corina, Erga, Sintya, Gracia, Neng siti, Kamila, Meilina, Dea, Vina, Hafidhah, Rizal yang telah memberikan pengalaman yang luar biasa dan sangat berharga bagi penulis dan Insya Allah bisa bermanfaat.

Kepada seluruh pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu saya ucapkan terimakasih atas dukungannya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Akhirnya dengan segala kerendahan hati saya selaku penulis memohon ridho Allah SWT agar semua pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan pada skripsi

ini bisa diberikan kemulyaan serta semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi penulis maupun bagi kita semua.

Pada dasarnya penulis menyadari bahwa skripsi yang telah disusun ini masih jauh dalam kata sempurna. Disini saya hanya ingin menyelesaikan apa yang telah saya mulai seperti perkataan dari guru saya “selesaikan apa yang telah kamu mulai”. Untuk itu saran serta kritik yang sifatnya membangun pada skripsi ini penulis ucapkan terimakasih.

Jatinangor, Agustus 2022

Iman Muhamad Basri



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1	Tabel Perkembangan Struktur Modal	4
Tabel 1. 2	Perkembangan Sisa Hasil Usaha (SHU) Dan <i>Return On Equity (ROE)</i> Koperasi Konsumen Mantan karyawan Kamola Majalaya.....	8
Tabel 1. 3	Standar Return On Equity	8
Tabel 2. 1	Operasionalisasi Variabel	49
Tabel 2. 2	Perkembangan struktur modal	52
Tabel 2. 3	Perhitungan <i>Cost of Capital</i> Serta <i>Weighted Average Cost of Capital</i> pada KKMK Kamola Majalaya Tahun 2017-2021	52
Tabel 2. 4	Perkembangan <i>Net Profit Margin</i> pada KKMK Kamola Majalaya....	54
Tabel 2. 5	Perkembangan Rasio Lancar pada KKMK Kamola Majalaya	54
Tabel 2. 6	Tabel perkembangan Rasio Perputaran Kas pada KKMK Kamola Majalaya.....	55
Tabel 3. 1	Tabel Perkembangan Anggota KKMK Kamola Majalaya Tahun 2017-2021.....	75
Tabel 3. 2	Perkembangan Jumlah Simpanan Pokok Dan Simpanan wajib KKMK Kamola Majalaya 2017-2021	77
Tabel 3. 3	Perkembangan Piutang Anggota KKMK Kamola Majalaya Tahun 2017-2021.....	78
Tabel 3. 4	Pendapatan Unit Perdagangan KKMK Kamola Majalaya Tahun 2017-2021.....	80
Tabel 3. 5	Pendapatan unit pembayaran listrik KKMK Kamola Majalaya Tahun 2017-2021	81
Tabel 3. 6	Perkebangan Ekuitas (Modal Sendiri) KKMK Kamola Majalaya Tahun 2017-2021	82
Tabel 3. 7	Perkembangan Aktiva Lancar, Hutang Lancar, Dan Rasi Likuiditas Tahun 2017-2021	83
Tabel 3. 8	Perkembangan Aktiva Lancar, Hutang Lancar, Dan Rasio Solvabilitas Tahun 2017-2021	85

Tabel 3. 9 Perkembangan SHU Bagi Anggota Atas Modal, Modal Sendiri, Dan Rasio Profitabilitas Tahun 2017-2021	86
Tabel 3. 10 Perkembangan SHU Bagi anggota atas modal KKMK Kamola Majalaya Tahun 2017-2021	88
Tabel 3. 11 kecamatan yang berada di Kabupaten Bandung	90
Tabel 3. 12 Perkembangan SHU anggota	95
Tabel 3. 13 Implementasi nilai-nilai koperasi pada KKMK Kamola Majalaya ..	98
Tabel 4. 1 Perkembangan Modal sendiri KKMK Kamola Majalaya Tahun 2017-2021.....	100
Tabel 4. 2 Perkembangan Modal Pinjaman pada KKMK Kamola Majalaya....	101
Tabel 4. 3 Perkembangan Struktur Modal KKMK Kamola Majalaya Tahun 2017-2021.....	103
Tabel 4. 4 Perkembangan komposisi modal sendiri pada KKMK Kamola Majalaya	105
Tabel 4. 5 Perhitungan <i>Cost of Capital</i> Serta <i>Weighted Average Cost of Capital</i> pada KKMK Kamola Majalaya Tahun 2017-2021	107
Tabel 4. 6 Perkembangan <i>Net Profit Margin</i> KKMK Kamola Majalaya	110
Tabel 4. 7 Perkembangan Rasio Lancar pada KKMK Kamola Majalaya	112
Tabel 4. 8 Perputaran Aktiva pada KKMK Kamola Majalaya	114



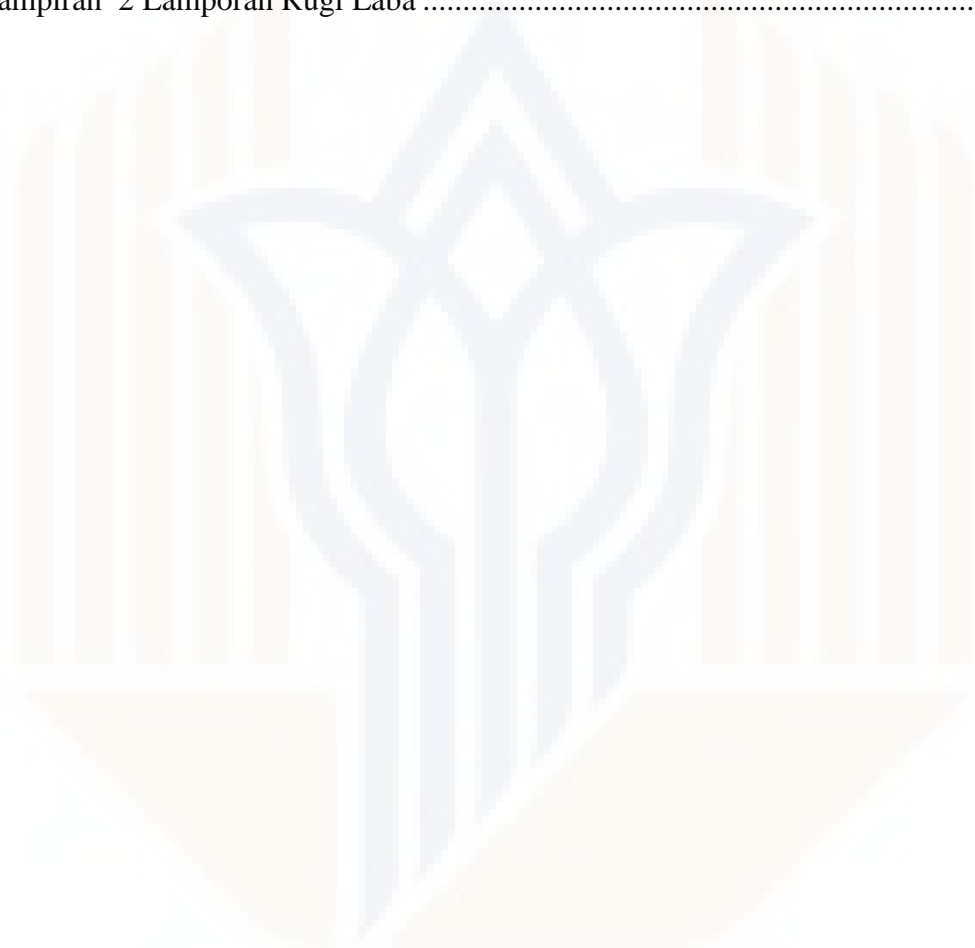
DAFTAR GAMBAR

Gambar 3. 1 Struktur Organisasi KKMK Kamola Majalaya Rekomendasi Struktur Organisasi KKMK Kamola Majalaya.....	63
Gambar 3. 2 Rasio Likuiditas KKMK Kamola Majalaya Tahun 2017-2021	84
Gambar 3. 3 Rasio Solvabilitas KKMK Kamola Majalaya Tahun 2017-2021....	85
Gambar 3. 4 Rasio Profitabilitas KKMK Kamola Majalaya Tahun 2017-2021..	87
Gambar 3. 5 SHU Bagian Anggota atas Modal KKMK Kamola Majalaya Tahun 2017-2021	89
Gambar 3. 6 Formulir Pendaftaran Anggota KKMK Kamola Majalaya.....	93
Gambar 3. 7 Rapat Anggota Tahunan yang dilaksanakan KKMK Kamola Majalaya	94
Gambar 3. 8 Pelatihan Anggota KKMK Kamola Majalaya	97



DAFTAR LAMPIRAN

lampiran 1 Laporan Neraca.....	127
lampiran 2 Lamporan Rugi Laba	132



IKOPIN
University

DAFTAR ISI

RIWAYAT HIDUP	ii
ABSTRACT	ii
RINGKASAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
DAFTAR ISI	xii
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	13
1.4. Kegunaan Penelitian.....	13
1.4.1. Kegunaan Teoritis	13
1.4.2. Kegunaan Praktis	14
BAB II PENDEKATAN MASALAH DAN METODOLOGI PENELITIAN	15
2.1 Pendekatan Masalah	15
2.1.1 Pendekatan Perkoperasiaan.....	15
2.1.2 Pendekatan Manajemen Keuangan	28
2.1.3 Pendekatan Struktur Modal.....	32
2.1.4 Pendekatan <i>Pecking Order Theory</i>	36
2.1.5 Pendekatan <i>Cost of Capital</i>	41

2.1.6	Pendekatan Return on Equity.....	43
2.2	Metode Penelitian.....	48
2.2.1	Metode Penelitian Yang Digunakan	48
2.2.2	Data Yang Diperlukan (Operasionalisasi Variabel).....	48
2.2.3	Sumber Data dan Cara Menentukan Data.....	50
2.2.4	Teknik Pengumpulan Data.....	50
2.2.5	Analisis Data	51
2.3	Tempat Penelitian.....	55
2.4	Jadwal Penelitian.....	56
BAB III	KEADAAN UMUM KOPERASI	57
3.1	Keadaan Umum Koperasi	57
3.1.1	Sejarah Berdirinya Koperasi	57
3.1.2	Prestasi Koperasi.....	61
3.1.3	Struktur Organisasi Koperasi	61
3.1.4	Keanggotaan Koperasi	75
3.1.5	Partisipasi Anggota Koperasi.....	76
3.1.6	Kegiatan Usaha Koperasi.....	78
3.1.7	Keadaan Keuangan Koperasi	81
3.2	Keadaan Wilayah Kerja KKM Kamola Majalaya.....	90
3.2.1	Keadaan Fisik Dan Geografi Wilayah Kerja	90
3.2.2	Keadaan Sosial Wilayah Kerja.....	91
3.3	Implementasi Jati Diri KKM Kamola Majalaya	91
3.3.1	Implementasi Definisi Koperasi.....	91
3.3.2	Implementasi Prinsip-Prinsip Koperasi	92
3.3.3	Implementasi Nilai-Nilai Koperasi	98

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	100
4.1 Bagaimana struktur modal yang optimal pada KKMK Kamola Majalaya Berdasarkan pendekatan <i>Pecking Order Theory</i>	100
4.2 Faktor apa saja yang menyebabkan rendahnya rentabilitas modal sendiri Pada KKMK Kamola Majalaya.....	109
4.3 Bagaimana hubungan antara struktur modal dengan <i>Return on Equity</i> (ROE) pada KKMK Kamola Majalaya	118
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	120
5.1 Simpulan.....	120
5.2 Saran	122
DAFTAR PUSTAKA	125
LAMPIRAN	127

