

**SKRIPSI**  
**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, ASSET  
TANGIBILITY, FIRM SIZE, DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP STRUKTUR MODAL  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA PERIODE  
2014-2016**



**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : MAYLINDA**

**NPM : 125140427**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2018**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI


JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MAYLINDA  
NIM • 125140427  
PROGRAM / JURUSAN : SI / AKUNTANSI  
KONSENTRASI • AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI • PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,  
ASSET TANGIBILITY, FIRM SIZE, dan  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI) PERIODE  
2014-2016

Jakarta, Desember 2017

Pembimbing,



(Herlin Tundjung S., S.E., M.Si., Ak., CA)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

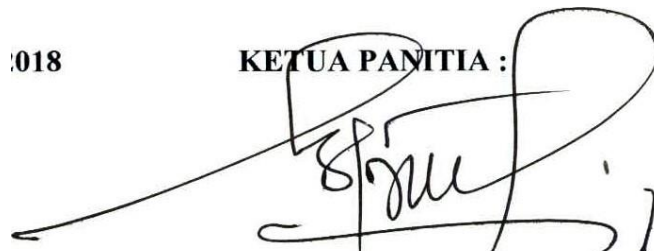
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : MAYLINDA  
• 125140427  
PROGRAM / JURUSAN • SI / AKUNTANSI  
KONSENTRASI • AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI • PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,

ASSET TANGIBILITY, FIRM SIZE, dan  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI) PERIODE 2014-2016.

2018

KETUA PANITIA :



(Malem Ukur Tarigan Drs., Ak., M.M., CA)

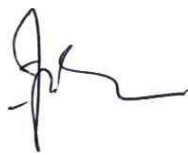
2018

ANGGOTA PANITIA :

TANGGAL: 10 JANUARI 2018

TANGGAL: 10 JANUARI 2018

TANGGAL: 10 JANUARI 2018



(Herlin Tundjung S., S.E., M.Si., Ak., CA)

ANGGOTA PANITIA :



(Thio Lie Sha Dra. Mra., MM., Ak)

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, *asset tangibility*, *firm size*, dan kebijakan dividen terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2014-2016. Pengambilan sampel yang dilakukan dengan metode purposive sampling. 39 perusahaan manufaktur yang memenuhi kriteria dipilih untuk digunakan dalam penelitian ini. Pengujian yang digunakan dalam penelitian ini terdiri atas analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan pengujian hipotesis meliputi koefisien determinasi, uji F, dan uji t. Hasil uji t dengan SPSS menunjukkan bahwa likuiditas dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Profitabilitas, *asset tangibility*, dan *firm size* tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hasil uji F menunjukkan bahwa seluruh variabel independen secara simultan berpengaruh terhadap struktur modal.

*The objective of this research is to test and analyze the impact of profitability, liquidity, asset tangibility, firm size, and dividend policy on capital structure of manufacturing companies listed on Indonesian Stock Exchange period 2014-2016. The sample are taken using a purposive sampling. 39 manufacturing companies that meet the criteria using in this research. The test of this research consist of analyzed descriptive statistic, classical assumption test, and hypothesis test which include coefficient of determination, F-test, and t-test. The result of t-test using SPSS showed that liquidity and dividend policy have an significant impact to the capital structure. Profitability, asset tangibility, and firm size do not have an impact to the capital structure of manufacturing companies. The result of F-test showed all the independent variable simultaneously have an impact to the capital structure.*

Keywords : capital structure, profitability, liquidity, *asset tangibility*, *firm size*, dividend policy.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa berkat segala rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Asset Tangibility*, *Firm Size*, dan Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2016”. Tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi jurusan S1 akuntansi Universitas Tarumanagara.

Pada kesempatan ini, penulis akan menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, yaitu :

1. Ibu Herlin Tundjung, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga dalam membimbing dan memberikan masukan hingga skripsi ini selesai.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku dekan dari Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen yang telah mendidik selama 7 semester perkuliahan di Universitas Tarumanagara
5. Seluruh staf dan karyawan Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bantuan kepada penulis.
6. Orang tua tercinta yang telah banyak memberikan doa dan dukungan kepada penulis secara materil maupun non materil hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Kakak dan adik tercinta juga anggota keluarga dan kerabat lainnya yang senantiasa memberikan doa dan dukungan semangat kepada penulis.
8. Seluruh sahabat dan teman yang telah memberikan dukungan dan masukan selama menjalani perkuliahan hingga penyelesaian skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak.

Jakarta, 15 Desember 2017

Penulis,

Maylinda

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL . . . . .</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI. . . . .</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN . . . . .</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK . . . . .</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR . . . . .</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI . . . . .</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL . . . . .</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR. . . . .</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN . . . . .</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN . . . . .</b>	<b>1</b>
A. Permasalahan . . . . .	1
1. Latar Belakang Masalah . . . . .	1
2. Identifikasi Masalah . . . . .	6
3. Batasan Masalah . . . . .	6
4. Rumusan Masalah . . . . .	7
B. Tujuan dan Manfaat . . . . .	7
1. Tujuan Penelitian . . . . .	7
2. Manfaat Penelitian . . . . .	7
<b>BAB II LANDASAN TEORI . . . . .</b>	<b>9</b>
A. Gambaran Umum Teori . . . . .	9
B. Definisi Konseptual Variabel . . . . .	10
1. Struktur Modal . . . . .	10
2. Profitabilitas . . . . .	12
3. Likuiditas . . . . .	13
4. <i>Asset Tangibility</i> . . . . .	14
5. <i>Firm Size</i> . . . . .	15
6. Kebijakan Dividen . . . . .	15



C. Kaitan Antar Variabel . . . . .	16
1. Profitabilitas memiliki pengaruh terhadap struktur modal . . . . .	16
2. Likuiditas memiliki pengaruh terhadap struktur modal . . . . .	17
3. <i>Asset Tangibility</i> memiliki pengaruh terhadap struktur modal . . . . .	17
4. <i>Firm Size</i> memiliki pengaruh terhadap struktur modal . . . . .	17
5. Dividen memiliki pengaruh terhadap struktur modal . . . . .	18
D. Penelitian Yang Relevan . . . . .	19
E. Perumusan Hipotesis . . . . .	21
<b>BAB III METODE PENELITIAN . . . . .</b>	<b>26</b>
A. Desain Penelitian . . . . .	26
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel . . . . .	26
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen . . . . .	27
D. Teknik Pengumpulan Data . . . . .	29
E. Analisis Data . . . . .	29
1. Statistik Deskriptif . . . . .	30
2. Analisis Regresi Ganda . . . . .	30
3. Teknik Pengujian Hipotesis . . . . .	31
F. Asumsi Analisis Data . . . . .	33
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN . . . . .</b>	<b>35</b>
A. Deskripsi Subjek Penelitian . . . . .	35
B. Deskripsi Objek Penelitian . . . . .	38
C. Hasil Uji Asumsi dan Analisis Data . . . . .	40
1. Uji Asumsi Klasik . . . . .	40
a. Uji Asumsi Klasik Multikolinieritas . . . . .	42
b. Uji Asumsi Klasik Autokorelasi . . . . .	43
c. Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas . . . . .	44
d. Uji Asumsi Klasik Normalitas . . . . .	45
2. Analisis Regresi Ganda . . . . .	46
D. Hasil Analisis Atas Pengujian Hipotesis . . . . .	48
E. Pembahasan . . . . .	51
<b>BAB V PENUTUP . . . . .</b>	<b>58</b>

A. Kesimpulan . . . . .	58
B. Keterbatasan. . . . .	60
C. Saran . . . . .	60
<b>DAFTAR PUSTAKA . . . . .</b>	<b>62</b>
<b>LAMPIRAN . . . . .</b>	<b>66</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	
<b>HASILTURNITIN</b>	
<b>PERNYATAAN TIDAK ADA PLAGIAT</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	.	.	.	.	.	.	19
Tabel 3.1	Interpretasi Koefisien Korelasi	.	.	.	.	.	.	32
Tabel 4.1	Penarikan Sampel	.	.	.	.	.	.	35
Tabel 4.2	Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Dijadikan Sampel	.	.	.	.	.	.	36
Tabel 4.3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.	.	.	.	.	.	.	39
Tabel 4.4	Hasil Uji Asumsi Klasik Normalitas Sebelum Outlier	.	.	.	.	.	.	41
Tabel 4.5	Hasil Uji Asumsi Klasik Multikolinieritas	.	.	.	.	.	.	42
Tabel 4.6	Hasil Uji Asumsi Klasik Multikolinieritas	.	.	.	.	.	.	43
Tabel 4.7	Hasil Uji Asumsi Klasik Heteroskedastisitas	.	.	.	.	.	.	44
Tabel 4.8	Hasil Uji Asumsi Klasik Normalitas	.	.	.	.	.	.	45
Tabel 4.9	Hasil Analisis Regresi Ganda	.	.	.	.	.	.	47
Tabel 4.10	Hasil Uji Koefisien Determinasi	.	.	.	.	.	.	49
Tabel 4.11	Hasil Uji F	.	.	.	.	.	.	49
Tabel 4.12	Hasil Uji t	.	.	.	.	.	.	50
Tabel 4.13	Hasil Pengujian Hipotesis.	.	.	.	.	.	.	51

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	25
-----------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Manufaktur yang Dijadikan Sampel	.	.	.	66
Lampiran 2	Rasio Laporan Keuangan Tahun 2014	.	.	.	68
Lampiran 3	Rasio Laporan Keuangan Tahun 2015	.	.	.	70
Lampiran 4	Rasio Laporan Keuangan Tahun 2016	.	.	.	72
Lampiran 5	Hasil <i>Output SPSS</i> Sebelum <i>Outlier</i>	.	.	.	74
Lampiran 6	Hasil <i>Output SPSS</i> Setelah <i>Outlier</i>	.	.	.	77

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Permasalahan**

Persaingan bisnis yang semakin ketat saat ini mengharuskan manajemen agar dapat melihat situasi yang terjadi dan dapat melakukan pengelolaan fungsi-fungsi manajemen dengan baik di bidang pemasaran, produksi, dan keuangan dengan baik. Kebutuhan dana yang harus dipenuhi agar perusahaan dapat terus bertahan dan dapat menjamin kelangsungan hidup dari perusahaan tersebut disebut modal. Keputusan yang diambil manajer harus dipertimbangkan secara teliti sifat dan biaya dari sumber dana yang akan dipilih karena masing-masing sumber dana tersebut memiliki konsekuensi finansial yang berbeda. Manajer harus dapat menghimpun modal yang berasal dari dalam maupun dari luar perusahaan secara efisien, yaitu dengan meminimalkan biaya modal yang harus ditanggung oleh perusahaan.

Kebutuhan dana tersebut dapat diperoleh melalui berbagai sumber serta memiliki jenis yang berbeda. Sumber dana yang berasal dari dalam perusahaan diperoleh dari laba yang ditahan sedangkan sumber dana yang berasal dari luar perusahaan diperoleh dari hutang dan penerbitan saham. Struktur modal perusahaan merupakan sumber dana yang dimiliki oleh perusahaan yang terdiri dari hutang jangka panjang, saham preferen, saham biasa, dan modal pemegang saham. Perusahaan pada umumnya akan menggunakan sumber dana internal perusahaan terlebih dahulu untuk memenuhi kebutuhan dana namun apabila tidak mencukupi, maka perusahaan akan menggunakan sumber dana eksternal. Biaya modal yang muncul merupakan konsekuensi dari keputusan manajer, sehingga manajer harus dapat meminimalkan biaya modal yang harus ditanggung perusahaan. Keputusan pendanaan yang tidak cermat akan menyebabkan besarnya biaya

tetap yang harus ditanggung oleh perusahaan sehingga membuat laba atau profitabilitas perusahaan rendah.

Pendanaan perusahaan melalui hutang bertujuan untuk mencapai keuntungan agar memaksimalkan nilai perusahaan. Pembiayaan melalui hutang akan menyebabkan struktur modal berubah. Semakin besar hutang yang diterbitkan oleh perusahaan, maka akan menyebabkan semakin besarnya biaya untuk membayar kembali hutang dan resiko yang semakin besar. Salah satu cara yang dapat dilakukan oleh perusahaan dalam pembiayaan melalui hutang yaitu dengan menerbitkan obligasi yang dapat dikonversi menjadi saham, sehingga perusahaan dapat memperoleh pendanaan melalui hutang dengan tingkat bunga yang lebih rendah. Pembiayaan melalui hutang juga menimbulkan resiko perusahaan tidak dapat membayar hutangnya karena tidak tercapainya laba sehingga menyebabkan kebangkrutan.

Pendanaan perusahaan selain dari hutang juga dapat diperoleh melalui penerbitan saham. Penerbitan saham dapat mempengaruhi struktur modal serta meningkatkan kredibilitas perusahaan karena saham merupakan sumber dana atau modal perusahaan yang tidak memiliki jatuh tempo dan dapat menjamin kerugian perusahaan. Selain itu, penerbitan saham juga tidak mengharuskan perusahaan untuk membayar dividen namun dana yang diperoleh tetap mengandung biaya sebesar *opportunity cost* yang disebut *cost of equity* sehingga pendanaan perusahaan melalui saham dapat menahan sisa laba dalam struktur modal untuk kegiatan operasional perusahaan.

Proporsi hutang yang terlalu besar dan kesalahan dalam pengambilan keputusan struktur modal merupakan salah satu faktor yang menyebabkan kebangkrutan perusahaan. Kasus yang pernah terjadi di Indonesia salah satunya yaitu, pihak manajemen PT Merpati yang menggunakan hutang sebagai sumber dana utamanya. Tahun 2013 nilai hutang Merpati telah mencapai Rp 6,7 triliun. Hutang tersebut tidak dapat dibayarkan seluruhnya oleh PT Merpati, hal ini dikarenakan PT Merpati menggunakan proporsi hutang lebih besar dibandingkan dengan saham sebagai sumber dananya. PT

Merpati hanya memiliki modal sebesar Rp 2 triliun menyebabkan hutang PT Merpati sebesar Rp 6,7 triliun tidak dapat dibayarkan. Perbandingan jumlah total liabilitas dengan jumlah total ekuitas PT Merpati (*Debt to Equity ratio*) sebesar 3,35 kali.

*Debt to equity ratio* yang lebih besar dari 1 kali menunjukkan bahwa perusahaan menggunakan hutang sebagai sumber pendanaan utamanya lebih banyak dibandingkan dengan ekuitas. *Debt to equity ratio* PT Merpati yang tinggi berdampak buruk pada kinerja perusahaan karena semakin tinggi tingkat hutang maka beban bunga perusahaan akan semakin besar sehingga laba menurun. Prioritas PT Merpati dalam membayarkan hutangnya menyebabkan pembayaran dividen kepada para pemegang saham akan semakin kecil, hal ini dikarenakan laba yang semakin kecil akibat pembayaran hutang dan beban bunga sehingga dividen yang akan dibagikan PT Merpati akan semakin kecil atau PT Merpati mungkin akan memutuskan untuk tidak membagikan dividen. Hutang yang terlalu besar tersebut juga menyebabkan PT Merpati tidak dapat membayarkan gaji karyawan, kantor cabang PT Merpati ditutup, serta PT Merpati tidak dapat membayar biaya sewa pesawat (Tempo.co, 2014).

Peran manajer keuangan sangat penting dalam menetapkan struktur modal yang optimal dan diharapkan dapat meningkatkan keuntungan bagi perusahaan tersebut serta meminimalkan resiko. Perusahaan yang menggunakan saham sebagai sumber pendanaan akan menginginkan harga saham yang semakin meningkat. Peningkatan harga saham yang dilakukan dengan menaikkan tingkat pengembalian yang diharapkan atau *return* sehingga banyak investor yang tertarik untuk membeli saham perusahaan akan memperbesar resiko karena tingkat pengembalian yang tinggi. Manajer keuangan harus dapat mempertimbangkan secara cermat dan menyeimbangkan antara resiko yang akan diperoleh pemegang saham dengan tingkat pengembalian atau *return* yang tinggi yang akan diterima oleh para pemegang saham sehingga terbentuk struktur modal yang optimal dan memaksimalkan harga saham.



Berbagai penelitian empiris telah dilakukan untuk menguji kebenaran dari teori struktur modal maupun faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Terdapat banyak faktor yang mempengaruhi struktur modal, diantaranya profitabilitas, likuiditas, *asset tangibility*, *firm size*, dan kebijakan dividen. Faktor-faktor tersebut menjadi dasar dalam menentukan komposisi struktur modal perusahaan. Penelitian struktur modal akan terus dilakukan karena terdapat hasil penelitian yang bertentangan dengan hasil penelitian lainnya yang menyebabkan adanya inkonsistensi.

Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk memperoleh laba selama periode tertentu pada tingkat penjualan, aset dan modal saham tertentu. Profitabilitas akan mempengaruhi keputusan manajemen untuk melakukan pendanaan dari luar atau tidak, juga akan mempengaruhi keputusan manajemen menggunakan dana dalam operasionalnya. Profitabilitas yang semakin besar akan membuat struktur modal semakin kecil. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Chadha dan Sharma (2015) menunjukkan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal ini juga didukung dengan penelitian yang dilakukan Alipour, Mohammadi dan Derakhshan (2015). Hasil penelitian tersebut bertentangan dengan hasil penelitian Fauzi, Basyith dan Idris (2015) yang menunjukkan profitabilitas tidak memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap struktur modal.

Likuiditas merupakan tingkat kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aktiva lancar yang dimilikinya. Semakin besar rasio likuiditas perusahaan maka akan semakin besar kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya. Perusahaan yang mempunyai tingkat likuiditas yang tinggi mempunyai dana internal yang besar sehingga perusahaan akan menggunakan dana internal untuk membiayai investasinya sebelum menggunakan pendanaan hutang. Hasil penelitian Pattweekongka dan Napompech (2014) menunjukkan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian tersebut

bertentangan dengan penelitian Gharaibeh (2014) yang menyatakan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

*Asset Tangibility* merupakan aset berwujud yang digunakan untuk menunjang kegiatan operasi perusahaan dalam menghasilkan laba. Hasil penelitian Alzomaia (2014) menunjukkan bahwa *asset Tangibility* berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian ini juga didukung oleh Memon, Rus dan Ghazali (2015) yang menyatakan bahwa *asset tangibility* berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Penelitian Mahadwartha dan Sutejo (2015) menunjukkan hasil yang bertentangan, yaitu *asset tangibility* tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

*Firm size* merupakan salah satu faktor yang harus dipertimbangkan dalam keputusan struktur modal. Perusahaan yang besar pasti memiliki kebutuhan dana yang besar untuk membiayai aktivitas perusahaan. Pemenuhan kebutuhan dana tersebut adalah dengan menggunakan hutang. *firm size* akan secara langsung berpengaruh terhadap kebijakan struktur modal perusahaan. Penelitian Akpinar (2016) menunjukkan bahwa terdapat hubungan signifikan antara *firm size* dengan struktur modal. Hasil penelitian ini juga didukung oleh penelitian lain yang dilakukan oleh Bredea (2014) yang mengungkapkan bahwa *firm size* memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal. Namun penelitian Tarus, Nehemiah, dan Geoffrey (2014) menunjukkan hasil *firm size* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan yang menentukan jumlah dividen yang akan dibagikan kepada para pemegang saham. Perusahaan yang membagikan laba sebagai dividen akan memiliki laba yang ditahan semakin kecil. Hal ini menyebabkan sumber pembiayaan internal perusahaan semakin kecil dan perusahaan akan memenuhi kebutuhan dananya melalui sumber dana eksternal. Penelitian Lestari (2015) menunjukkan bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian tersebut bertentangan dengan

penelitian Mohammad dan Gharaibeh (2015) yang menyatakan kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang menjual produknya yang dimulai dengan proses produksi yang tidak terputus mulai dari pembelian bahan baku, proses pengolahan bahan hingga menjadi produk yang siap dijual. Kegiatan produksi dilakukan sendiri oleh perusahaan tersebut sehingga membutuhkan sumber dana untuk memperoleh aktiva tetap perusahaan. Perusahaan manufaktur memenuhi kebutuhan sumber dana untuk membiayai operasi perusahaan dapat dilakukan salah satunya dengan cara investasi saham yang dilakukan oleh para investor.

Berdasarkan uraian diatas maka struktur modal akan dijadikan topik dalam penyusunan skripsi dengan judul “ PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *ASSET TANGIBILITY*, *FIRM SIZE*, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2014 – 2016”.

## **2. Identifikasi Masalah**

Hasil penelitian sebelumnya atas berbagai variabel yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Perbedaan tersebut yang menyebabkan penelitian akan hal ini dilakukan kembali. Penelitian yang dilakukan dapat menggunakan variabel independen yang berbeda dari penelitian sebelumnya maupun variabel yang sama tetapi lebih dikembangkan. Diharapkan dengan dilakukannya penelitian ini kembali maka akan diperoleh hasil yang lebih akurat dan relevan atas faktor–faktor yang mempengaruhi struktur modal.

## **3. Batasan Masalah**

Ruang lingkup yang luas dalam penelitian ini menyebabkan diberikannya pembatasan atas masalah yang akan diteliti. Hal ini dilakukan dengan harapan agar penelitian ini akan lebih terarah dan tidak meluas. Banyak faktor yang

mempengaruhi struktur modal perusahaan, namun dari semua variabel yang mempengaruhi struktur modal tersebut hanya digunakan beberapa komponen saja dalam penelitian ini seperti profitabilitas, likuiditas, *asset tangibility*, *firm size*, dan kebijakan dividen. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016. Pengolahan data di dalam penelitian ini menggunakan program SPSS versi 24.0.

#### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah dan pembatasan ruang lingkup yang telah dijelaskan sebelumnya, maka rumusan masalah penelitian adalah:

- a. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal ?
- b. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal ?
- c. Apakah *asset tangibility* berpengaruh terhadap struktur modal ?
- d. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap struktur modal ?
- e. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap struktur modal?

### **B. Tujuan dan Manfaat**

#### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Mengetahui apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal.
- b. Mengetahui apakah likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal.
- c. Mengetahui apakah *asset tangibility* berpengaruh terhadap struktur modal.
- d. Mengetahui apakah *firm size* berpengaruh terhadap struktur modal.
- e. Mengetahui apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap struktur modal.

## **2. Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat yaitu, Pertama, untuk kepentingan praktisi seperti perusahaan dan investor. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan kepada pihak manajemen perusahaan dalam mengambil keputusan dalam penentuan sumber dana perusahaan sehingga diperoleh struktur modal yang optimal. Keputusan yang diambil oleh pihak manajemen perusahaan diharapkan tidak meningkatkan biaya modal perusahaan atau merugikan perusahaan. Kedua, investor dapat menggunakan hasil penelitian ini sebagai bahan pertimbangan atas struktur modal dan faktor-faktor yang mempengaruhinya untuk pengambilan keputusan investasi. Investor dapat menetapkan keputusan investasi apabila dianggap hasil penelitian ini dapat memberikan *return* yang diharapkan. Ketiga, untuk pengembangan ilmu. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan lebih banyak wawasan dan pengetahuan mengenai pengaruh dari profitabilitas, likuiditas, *asset tangibility*, *firm size*, dan kebijakan dividen terhadap struktur modal perusahaan bagi para pembacanya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Akpinar, O. (2016). Factors Affecting Capital Structure: A Panel Data Analysis on Borsa Istanbul. *Journal Scientific Economics and Social Development*, 4(1), 527-534.
- Alipour, M., Mohammadi, M. F., & Derakhshan, H. (2015). Determinants of capital structure: an empirical study of firms in Iran. *International Journal of Law and Management*, 57(1), 53-83.
- Alzomaia. (2014). Capital Structure Determinants of Publicly Listed Companies in Saudi Arabia. *The International Journal of Business and Finance Research*, 8(2), 53-67.
- Brendea, G. (2014). Financing Behavior of Romanian Listed Firms in Adjusting to the Target Capital Structure. *Czech Journal of Economics and Finance*, 6(4), 312-329.
- Brigham, E. F. & Ehrhardt, M. C. (2014). *Financial Management: Theory and Practice*. Ohio: South-Western Cengage Learning.
- Brigham, E. F. & Houston J. F. (2011). *Fundamentals of Financial Management*. Ohio: South-Western Cengage Learning.
- Chadha, S. & Sharma, A. K. (2015). Determinants of capital structure: an empirical evaluation from India. *Journal of Advances in Management Research*, 12(1), 3-14.
- Fauzi, F., Basyith, A., & Idris M. (2015). The Determinants of Capital Structure: An Empirical Study of New Zealand-Listed Firms. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 5(2), 1-21.
- Gharaibeh, A. (2014). Capital Structure, Liquidity, and Stock Returns. *European Scientific Journal*, 10(25), 171-179.

- Ghozali, I. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS Edisi Kedua Puluh*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J. & Zutter, C. J. (2013). *Principle of Managerial Finance*. London: Pearson Education.
- Horne, J. V., Wachowicz, J. M. (2008). *Fundamentals of Financial Management*. London: Pearson Education.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2012). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Kimmel, P. D., Weygandt, J. J., & Kieso, D. E. (2013). *Financial Accounting: IFRS Edition*. USA: John Willy & Sons.
- Lestari, S. (2015). Determinan Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Tahun 2010-2013. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 3(1), 571-589.
- Mahadwartha, P. A. & Sutejo, B. S. (2015). Pengaruh Profitability, Tanggibility, Size, dan Growth Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI tahun 2011-2013. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 4(1), 1-14.
- Martono, Agus, H. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Memon, P. A., Rus, R. B., & Ghazali, Z. B. (2015). Dynamism of Capital Structure: Evidence From Pakistan. *Journal of International Business and Economics*, 3(1), 52-63.

- Mohammad, A., & Gharaibeh, O. (2015). The Determinants of Capital Structure: Empirical Evidence From Kuwait. *European Journal of Business, Economics, and Accountancy*, 3(6), 1-25.
- Pattweekongka, S. & Napompech, K. (2014). Determinants of Capital Structure: Evidence From Thai Lodging Companies. *International Journal of Art & Sciences*, 7(4), 45-52.
- Ross, Westerfield, S. A., Jaffe, R. W. (2010). *Core Principles and Applications of Corporate Finance*. London: McGraw-Hill Higher Education.
- Santoso, S. (2012). *Panduan Lengkap SPSS Versi 20*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Sartono, A. R. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Kencana Prada Group.
- Sawir, A. (2009). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Sekaran, U. & Bougie, R. (2013). *Research Methods for Business*. United Kingdom: Jhon Wiley & Sons Ltd.
- Soemarso, R. (2007). *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sunariyah. (2007). *Pengantar pengetahuan pasar modal*. Jakarta: Grafindo.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Tarus, T. K., Nehemiah, C., & Geoffrey, B. (2014). Do Profitability, Firm Size and Liquidity Affect Capital Structure? Evidence from Kenyan Listed Firms. *European Journal of Business and Management*, 6(28), 119-124.



[http://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/ListedCompanies/Corporate Actions/New Info JSX/Jenis Informasi/01 Laporan Keuangan/02 Soft Copy Laporan Keuangan/Laporan%20Keuangan%20Tahun%202014/Audit/AKPI/AKPI LKT Des\\_2014.pdf](http://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/ListedCompanies/Corporate%20Actions/New%20Info%20JSX/Jenis%20Informasi/01%20Laporan%20Keuangan/02%20Soft%20Copy%20Laporan%20Keuangan/Laporan%20Keuangan%20Tahun%202014/Audit/AKPI/AKPI%20LKT%20Des%202014.pdf)

[http://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/ListedCompanies/Corporate Actions/New Info JSX/Jenis Informasi/01 Laporan Keuangan/02 Soft Copy Laporan Keuangan/Laporan%20Keuangan%20Tahun%202014/Audit/AMFG/AMFG LKT Des\\_2014.pdf](http://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/ListedCompanies/Corporate%20Actions/New%20Info%20JSX/Jenis%20Informasi/01%20Laporan%20Keuangan/02%20Soft%20Copy%20Laporan%20Keuangan/Laporan%20Keuangan%20Tahun%202014/Audit/AMFG/AMFG%20LKT%20Des%202014.pdf)

[http://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/ListedCompanies/Corporate Actions/New Info JSX/Jenis Informasi/01 Laporan Keuangan/02 Soft Copy Laporan Keuangan/Laporan%20Keuangan%20Tahun%202014/Audit/ARNA/ARNA LKT Des\\_2014.pdf](http://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/ListedCompanies/Corporate%20Actions/New%20Info%20JSX/Jenis%20Informasi/01%20Laporan%20Keuangan/02%20Soft%20Copy%20Laporan%20Keuangan/Laporan%20Keuangan%20Tahun%202014/Audit/ARNA/ARNA%20LKT%20Des%202014.pdf)

[www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)