

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA,
UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
NON-DEBT TAX SHIELD, DAN *EARNINGS VOLATILITY*
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2013-2016**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA: FELICIA

NPM: 125140046

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI SI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2018

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FELICIA
NIM : 125140046
JURUSAN : S1/ AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS,
STRUKTUR AKTIVA, UKURAN
PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, *NON-DEBT TAX SHIELD*,
DAN *EARNINGS VOLATILITY* TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE
2013-2016

Jakarta, 5 Juli 2018

Dosen Pembimbing,



(Merry Susanti, S.E., M. Si., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FELICIA
NIM : 125140046
JURUSAN : SI/ AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS,
STRUKTUR AKTIVA, UKURAN
PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, *NON-DEBT TAX SHIELD*,
DAN *EARNINGS VOLATILITY* TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2013-2016

Tanggal 16 Juli 2018 :

Ketua Panitia :



(Rousilita Suhendah, S.E., M. Si. Ak., CA.)

Tanggal 16 Juli 2018 :

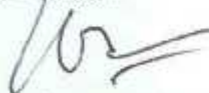
Anggota Panitia :



(Merry Susanti, S.E., M. Si., Ak., CA.)

Tanggal 16 Juli 2018 :

Anggota Panitia :



(Iwan Kurniawan, Drs., Ak., CPA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, *NON-DEBT TAX SHIELD*, DAN *ERANINGS VOLATILITY* TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2013-2016

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, *non-debt tax shield*, dan *earnings volatility* terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2013-2016. Penelitian ini menggunakan 65 sampel perusahaan manufaktur. Metode pemilihan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*. Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas, sturktur aktiva, *non-debt tax shield*, dan *earnings volatility* tidak berpengaruh terhadap struktur modal, ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal, pertumbuhan perushaaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Kata kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, *Non-debt Tax Shield*, *Earnings Volatility*

The purpose of this study is to obtain empirical evidence about the effect of profitability, tangibility, firm size, firm growth, non-debt tax shield, and earnings volatility on capital structure of manufacture firms listed in the Indonesia Stock Exchange for period 2013-2016. This study used a sample of 65 manufacture firms. The samples were selected using purposive sampling method. The result of this study shows that profitability, tangibility, non-debt tax shield, and earnings volatility have no effect on capital structure. While firm size has positive effect and firm growth has negative effect on capital structure.

Keywords: Capital Structure, Profitability, Tangibility, Firm size, Firm Growth, Non-debt Tax Shield, Earnings Volatility

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada program studi S-1 Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Penulisan skripsi ini tidak mungkin dapat berjalan dengan baik tanpa bantuan dari berbagai pihak yang mendorong dan memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan meluangkan banyak waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing, memberikan pengarahan yang sangat bermanfaat, dukungan moral serta memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CA., CPMA., CPA (Aust)., selaku Ketua Jurusan Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk membuat skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Segenap Dosen dan staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Orang tua, kakak, adik, dan keluarga penulis yang telah memberikan semangat, doa, dorongan, serta dukungan moral maupun material dari awal kuliah hingga terselesaikannya skripsi ini.

7. Seluruh sahabat penulis di UNTAR, yaitu Yunita, Wenny Lidya, Herman Bunarto, Yulanda, Marchelia Wangsa, Silvia, Mega Oktavia, Eva Yanti Rosalina, Evi Yanti Rosalie, Bella Liardi, Caroline, Ervina, Jeremy Widjaja, Faldy Erwan, Hocky Wijaya, Kelvin Suteja, Celine Thalia yang telah memberikan bantuan, semangat, dukungan, motivasi, dan doa serta menghadapi suka duka Bersama-sama selama perkuliahan dan proses penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman dari grup kera sakti yang terdiri dari Julian, Keishia Lovelyta, dan Stevany Sucipto yang selalu menemani dan memberikan dorongan semangat kepada penulis dalam penyusunan hingga penyelesaian skripsi ini.
9. Teman-teman dari grup Ya X Die (t) yang terdiri dari Hanny hoo, Richard Darmawan, Kevin Antonius, Johan Davidson, dan Erwin S. yang selalu mendukung dan mensupport satu sama lain.
10. Teman-teman dari CSI: X-FILES yang terdiri dari Cindy Feronica dan Noval yang selalu ada untuk berbagi waktu luang untuk *sharing* dan selalu mendukung satu sama lain.
11. Teman-teman dari meja bundar kantin Ekayana yang terdiri dari Silviana Afung, Feliana Listiawati, Cynthia Kumalasari, dan Viter yang setiap minggu selalu berkumpul untuk menyemangati, memberikan dukungan, dan berdoa bersama.
12. Teman-teman SMA tercinta yang terdiri dari Levinia, Natasha, Lievani, Deborah, Vera Veronica, dan Danil Liong yang telah memberikan semangat dan dukungan.
13. Teman-teman satu bimbingan Jensen Hendris, Sherly, Edy Putra Wijaya, dan kepada semua pihak lain yang ikut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini namun tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhir kata penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik dari segi materi, bahasa, maupun tulisan yang disebabkan karena keterbatasan penulis. Walau demikian penulis berharap bahwa skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 4 Juli 2018

Penulis,

Felicia

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	7
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Gambaran Umum Teori	8
B. Definisi Konseptual Variabel	9
1. Struktur Modal	9
2. Profitabilitas	10
3. Struktur Aktiva	10
4. Ukuran Perusahaan	11
5. Pertumbuhan Perusahaan	11
6. <i>Non-Debt Tax Shield</i>	11
7. <i>Earnings Volatility</i>	12

C.	Kaitan antara Variabel-Variabel	12
1.	Teori	12
a.	Profitabilitas dan Struktur Modal	12
b.	Struktur Aktiva dan Struktur Modal	13
c.	Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal	14
d.	Pertumbuhan Perusahaan dan Struktur Modal	15
e.	<i>Non-Debt Tax Shield</i> dan Struktur Modal	15
f.	<i>Earnings Volatility</i> dan Struktur Modal	16
2.	Penelitian yang Relevan	17
D.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	21
1.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.	21
2.	Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal	21
3.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	21
4.	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal	22
5.	Pengaruh <i>Non-Debt Tax Shield</i> terhadap Struktur Modal	22
6.	Pengaruh <i>Earnings Volatility</i> terhadap Struktur Modal	22
BAB III	METODE PENELITIAN	24
B.	Desain Penelitian	24
C.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	24
D.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	25
E.	Analisis Data	28
1.	Uji Statistik Deskriptif	28
2.	Uji koefisien determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	29
3.	Uji F (Uji Koefisien Regresi secara Simultan)	29
4.	Uji t (Uji Koefisien Regresi secara Parsial.	29
5.	Analisis Regresi Berganda	30
6.	Model Regresi Data Panel	30
7.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	32
F.	Asumsi Analisis Data	32
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	34

A.	Deskripsi Subyek Penelitian	34
B.	Deskripsi Obyek Penelitian	35
	Analisis Statistik Deskriptif	36
C.	Hasil Uji Analisis Data	37
	1. Pemilihan Model Regresi Data Panel	37
	2. Uji koefisien determinasi (<i>Adjusted R²</i>).	40
	3. Hasil Uji F	41
	4. Analisis Linear Berganda	41
	5. Hasil Uji t	43
D.	Hasil Analisis Data	45
E.	Pembahasan	45
	1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.	46
	2. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal	47
	3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	48
	4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal	50
	5. Pengaruh <i>Non-Debt Tax Shield</i> terhadap Struktur Modal	51
	6. Pengaruh <i>Earnings Volatility</i> terhadap Struktur Modal	52
BAB V	PENUTUP	54
A.	Kesimpulan	54
	1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.	54
	2. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal	54
	3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	55
	4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal	55
	5. Pengaruh <i>Non-Debt Tax Shield</i> terhadap Struktur Modal	55
	6. Pengaruh <i>Earnings Volatility</i> terhadap Struktur Modal	56
B.	Keterbatasan dan Saran	56
	1. Keterbatasan	56
	2. Saran	57
	DAFTAR BACAAN	58

LAMPIRAN	62
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	76

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Ringkasan Operasionalisasi Variabel	28
Tabel 4.1. Hasil Kriteria Sampel	34
Tabel 4.2. Hasil Statistik Deskriptif	36
Tabel 4.3. <i>Common Effect Model</i>	38
Tabel 4.4. <i>Fixed Effect</i>	38
Tabel 4.5. Hasil Uji <i>Chow</i>	38
Tabel 4.6. <i>Random Effect Model</i>	39
Tabel 4.7. Hasil Uji <i>Hausman</i>	39
Tabel 4.8. Hasil Uji koefisien determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	40
Tabel 4.9. Hasil Uji F	41
Tabel 4.10. Hasil Uji Regresi Linear Berganda	42
Tabel 4.11. Hasil Uji t	43
Tabel 4.12. Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	46

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian	23

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Perusahaan	62
Lampiran 2 Data Penelitian Tahun 2014	64
Lampiran 3 Data Penelitian Tahun 2015	66
Lampiran 4 Data Penelitian Tahun 2016	68
Lampiran 5 Hasil Pengolahan E-views 9	70