

SKRIPSI

**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN,
PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2017**



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : NATHANIA MICHAELA ALVINA

NPM : 125150270

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2019

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : NATHANIA MICHAELA ALVINA
NIM : 125150270
JURUSAN : SI / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN,
PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET, DAN
LIKUIDITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2014-2017

Tanggal : 17 Januari 2019

Ketua Panitia :



(Elizabeth Sugiarto D., S.E., M.Si., Ak., CA.)

Tanggal : 17 Januari 2019

Anggota Panitia :



(Dr. Hendang Tanusdja, S.E., M.M., Ak., CPA.)

Tanggal : 17 Januari 2019

Anggota Panitia :



(Dra. Thio Lie Sja, M.M., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN, PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET, DAN LIKUIDITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2017

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti yang empiris mengenai pengaruh tingkat pertumbuhan, profitabilitas, struktur aset, dan likuiditas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017. Penelitian ini menggunakan 64 sampel perusahaan yang telah diseleksi melalui metode *purposive sampling* dengan total 256 data selama empat tahun. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa informasi keuangan dari laporan tahunan perusahaan. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan program *EViews 10 Student Version*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan likuiditas memiliki pengaruh terhadap struktur modal sedangkan tingkat pertumbuhan dan struktur aset tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal.

Kata kunci: struktur modal, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, struktur aset, likuiditas

The purpose of this research is to obtain empirical evidence about the effects of growth opportunity, profitability, assets tangibility, and liquidity on capital structure in manufacturing industries listed in Indonesian Stock Exchange during the period of 2014-2017. This research used 64 samples of manufacturing companies that have been previously selected using purposive sampling method with total of 256 data for four years. The data used were secondary data in the form of financial information from the corporate annual reports. This research data was processed using EViews 10 Student Version. The result of this research shows that profitability and liquidity have significant effect on capital structure while growth opportunity and assets tangibility do not have significant effect on capital structure.

Keywords: capital structure, growth opportunity, profitability, assets tangibility, liquidity

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas rahmat dan karunia yang diberikan-Nya dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Maksud dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Dalam penulisan skripsi, penulis sadar bahwa tanpa bimbingan, arahan serta pertolongan dari berbagai pihak, penulisan skripsi ini akan sulit untuk dilakukan. Oleh sebab itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak:

1. Bapak Dr. Hendang Tanusdjaja, S.E., M.M., Ak., CPA. selaku dosen pembimbing yang bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran, dan kesabaran dalam memberikan bimbingan serta arahan dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA (Aust.) selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Akuntansi Universitas Tarumanagara
4. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
5. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberi penulis berbagai ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Orang tua serta keluarga penulis yang senantiasa memberikan doa, dukungan, serta kasih sayang kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.
7. Sahabat-sahabat penulis atas dukungan, bantuan, dan hiburan yang telah diberikan selama proses penyusunan skripsi ini : Glady, Lina Aliwinoto, Putri, Fitri Fransisca, Cynthia, Cynthia Angela, dan Daniel Oktavianus.

8. Teman-teman terdekat penulis dalam bimbingan yang telah menyemangati serta menemani penulis dalam penulisan skripsi ini : Christian Kart, Gisela Nindita, Winna, dan Garry Ferdinand.
9. Seluruh pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis yang telah membantu kelancaran proses penyusunan skripsi ini.

Penulis sadar bahwa skripsi ini tidak sempurna, hal tersebut dikarenakan keterbatasan pengetahuan penulis. Akhir kata, penulis mengharapkan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Januari 2019

Penulis,

(Nathania Michaela Alvina)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	3
3. Batasan Masalah.....	3
4. Rumusan Masalah.....	4
B. TUJUAN DAN MANFAAT.....	4
1. Tujuan Penelitian.....	4
2. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	6
A. GAMBARAN UMUM TEORI.....	6
1. Teori <i>Pecking Order</i>	6
2. Teori <i>Trade-Off</i>	6

B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL.....	7
1. Struktur Modal.....	7
2. Komponen Struktur Modal	8
3. Teori Struktur Modal	10
4. Faktor-faktor yang Memengaruhi Struktur Modal	15
C. KAITAN ANTARA VARIABEL - VARIABEL	19
1. Tingkat Pertumbuhan dan Struktur Modal	19
2. Profitabilitas dan Struktur Modal	20
3. Struktur Aset dan Struktur Modal.....	20
4. Likuiditas dan Struktur Modal.....	20
D. PENELITIAN YANG RELEVAN.....	20
E. KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	23
1. Tingkat Pertumbuhan dan Struktur Modal	24
2. Profitabilitas dan Struktur Modal	24
3. Struktur Aset dan Struktur Modal.....	24
4. Likuiditas dan Struktur Modal.....	25
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. DESAIN PENELITIAN	26
B. POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL, DAN UKURAN SAMPEL.....	26
1. Populasi.....	26
2. Sampel	26
C. OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN.....	27
1. Variabel Dependen	27

2. Variabel Independen	27
D. ANALISIS DATA.....	29
1. Uji Statistik Deskriptif	30
2. Uji Asumsi Klasik.....	30
a. Uji Multikolonieritas.....	30
b. Uji Heterokedastisitas	31
3. Analisis Model Regresi	31
a. Uji Chow	31
b. Uji Hausman	32
4. Uji Koefisien Regresi Parsial (Uji t).....	32
5. Uji Koefisien Regresi Simultan (Uji F)	33
6. Uji Koefisien Determinasi (Uji Adjusted R ²).....	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	34
A. DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN	34
B. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	37
C. HASIL ANALISIS DATA	38
1. Uji Statistik Deskriptif	38
2. Uji Asumsi Klasik.....	40
a. Uji Multikolonieritas.....	41
b. Uji Heterokedastisitas	41
3. Analisis Model Regresi	43
a. <i>Pooled Least Square</i> atau <i>Common Effect Model (CEM)</i>	43
b. <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	44
c. Uji Chow	44

d. <i>Random Effect Model</i> (REM)	46
e. Uji Hausman	47
4. Uji t	48
a. Uji Hipotesis Pertama	49
b. Uji Hipotesis Kedua	50
c. Uji Hipotesis Ketiga	50
d. Uji Hipotesis Keempat	51
5. Hasil Uji Statistik F	51
6. Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	53
D. PEMBAHASAN	53
1. Pengaruh Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal	54
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	55
3. Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal	56
4. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	56
BAB V PENUTUP	58
A. KESIMPULAN	58
B. KETERBATASAN	59
C. SARAN	60
DAFTAR PUSTAKA	62
DAFTAR LAMPIRAN	64
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	127

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel.....	29
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel.....	34
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian.....	35
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4.4 Uji Multikolonieritas.....	41
Tabel 4.5 Uji Heterokedastisitas.....	42
Tabel 4.6 <i>Common Effect Model</i>	43
Tabel 4.7 <i>Fixed Effect Model</i>	44
Tabel 4.8 Uji Chow.....	45
Tabel 4.9 <i>Random Effect Model</i>	46
Tabel 4.10 Uji Hausman.....	47
Tabel 4.11 Uji t.....	49
Tabel 4.12 Uji Statistik F.....	52
Tabel 4.13 Uji <i>Adjusted R²</i>	53
Tabel 4.14 Hasil Uji Hipotesis.....	54

DAFTAR GAMBAR

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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Periode 2014-2017.....	64
Lampiran 2 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Sampel Tahun 2014.....	67
Lampiran 3 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Sampel Tahun 2015.....	70
Lampiran 4 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Sampel Tahun 2016.....	73
Lampiran 5 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Sampel Tahun 2017.....	76
Lampiran 6 Hasil Perhitungan Tingkat Pertumbuhan (GROWTH) Perusahaan Sampel Tahun 2014.....	79
Lampiran 7 Hasil Perhitungan Tingkat Pertumbuhan (GROWTH) Perusahaan Sampel Tahun 2015.....	82
Lampiran 8 Hasil Perhitungan Tingkat Pertumbuhan (GROWTH) Perusahaan Sampel Tahun 2016.....	85
Lampiran 9 Hasil Perhitungan Tingkat Pertumbuhan (GROWTH) Perusahaan Sampel Tahun 2017.....	88
Lampiran 10 Hasil Perhitungan Profitabilitas (ROA) Perusahaan Sampel Tahun 2014.....	91
Lampiran 11 Hasil Perhitungan Profitabilitas (ROA) Perusahaan Sampel Tahun 2015.....	94

Lampiran 12 Hasil Perhitungan Profitabilitas (ROA) Perusahaan Sampel Tahun	
2016.....	97
Lampiran 13 Hasil Perhitungan Profitabilitas (ROA) Perusahaan Sampel Tahun	
2017.....	100
Lampiran 14 Hasil Perhitungan Struktur Aset (FAR) Perusahaan Sampel Tahun	
2014.....	103
Lampiran 15 Hasil Perhitungan Struktur Aset (FAR) Perusahaan Sampel Tahun	
2015.....	106
Lampiran 16 Hasil Perhitungan Struktur Aset (FAR) Perusahaan Sampel Tahun	
2016.....	109
Lampiran 17 Hasil Perhitungan Struktur Aset (FAR) Perusahaan Sampel Tahun	
2017.....	112
Lampiran 18 Hasil Perhitungan Likuiditas (CR) Perusahaan Sampel Tahun	
2014.....	115
Lampiran 19 Hasil Perhitungan Likuiditas (CR) Perusahaan Sampel Tahun	
2015.....	118
Lampiran 20 Hasil Perhitungan Likuiditas (CR) Perusahaan Sampel Tahun	
2016.....	121
Lampiran 21 Hasil Perhitungan Likuiditas (CR) Perusahaan Sampel Tahun	
2017.....	124