

**SKRIPSI**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BEI**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : RISKA REZKI RAHMANDA**

**NPM : 125150453**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2019**

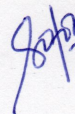
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : RISKI REZKI RAHMANDA  
NIM : 125150453  
JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BEI

Jakarta, 18 Januari 2019

Dosen Pembimbing,



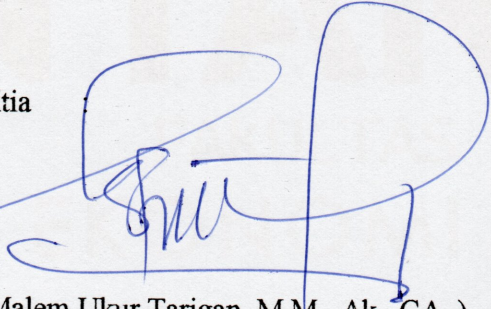
(Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

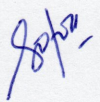
NAMA : RISKA REZKI RAHMANDA  
NIM : 125150453  
JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI BEI

Tanggal: 18 Januari 2019 Ketua Panitia



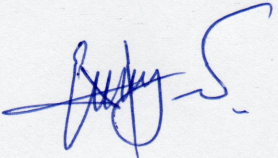
( Drs. Malem Ukur Tarigan, M.M., Ak., CA. )

Tanggal: 18 Januari 2019 Anggota Panitia :



( Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA. )

Tanggal: 18 Januari 2019 Anggota Panitia :



( Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA. )

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

## **FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, struktur aset, ukuran perusahaan, likuiditas, dan pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. Penelitian ini menggunakan 65 sampel perusahaan manufaktur yang telah diseleksi melalui metode *purposive sampling*. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa informasi keuangan dari laporan keuangan serta laporan tahunan. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan program *EViews 10*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal, sementara profitabilitas, struktur aset, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Saran yang dapat dianjurkan untuk penelitian selanjutnya adalah menggunakan variabel independen lainnya, seperti *non-debt tax shield* yang dapat memberikan hasil penelitian yang lebih baik.

Kata kunci: struktur modal, profitabilitas, struktur aset, ukuran perusahaan, likuiditas, pertumbuhan perusahaan.

*The purpose of this research is to obtain empirical evidence about the effects of profitability, asset structure, firm size, liquidity, and growth on capital structure in manufacturing industries listed in Indonesian Stock Exchange during the period of 2015-2017. This research used 65 samples of manufacturing companies that have been previously selected using purposive sampling method. The data used were secondary data in the form of financial information from the financial statements and annual reports. This research data was processed using EViews 10. The result of this research shows that liquidity has an effect on capital structure, while profitability, asset structure, firm size, and growth don't have any effect on capital structure. Suggestion that can be given for the future research is to use other independent variables, such as non-debt tax shield.*

*Keywords: capital structure, profitability, asset structure, firm size, liquidity, growth.*

## 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. Ibu Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA. 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), CSRS. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., M.Si, Ak., CA. 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.
7. Keluarga besar IMAKTA atas dukungan, bantuan, dan hiburan yang telah diberikan selama proses penyusunan skripsi ini, serta atas seluruh pengalaman dan pelajaran yang telah diberikan selama masa perkuliahan ini.

8. Ancilla Evayani, Danny Sanjaya, Devin Avila Dharma, Edwin Adhitama, Giovanni Anggasta, Hingdi Pangestu, Imelda Gunawan, Jessica Octavia, Jodie Tanuwijaya, Jose Janitra Jaya, Lady Carlen Octaviani, Marcelina Rosario, Nabilla Ayuningtyas, Nathania Debora T., Shanny Soesanto, Shawn Tracy Angeline, Steven Sanjaya, Sudono Luimenta, Timothy Tjandra, selaku teman-teman seperjuangan BPHI-DP 2015 yang sudah banyak melalui suka duka bersama, dan selalu memberi dukungan baik dalam bentuk bantuan maupun hiburan selama penyusunan skripsi ini maupun selama seluruh masa perkuliahan.
9. David Winarto, Dhanendra, Edvan Dinardi Wiganda, Everaldi Oktavian, Glady, Jessica, Jodie Tanuwijaya, Mega Cristy, Olivia Trinita, dan Vivi Novela selaku teman-teman sebimbangan yang selalu saling membantu dan menyemangati.
10. Teman-teman terdekat penulis yang telah menyemangati serta menemani penulis dalam penulisan skripsi ini.
11. 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, 18 Januari 2019

Penulis,

(Riska Rezki Rahmanda)

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL . . . . .	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI . . . . .	ii
HALAMAN PENGESAHAN . . . . .	iii
ABSTRAK . . . . .	iv
KATA PENGANTAR . . . . .	v
DAFTAR ISI . . . . .	vii
DAFTAR TABEL . . . . .	x
DAFTAR GAMBAR . . . . .	xi
DAFTAR LAMPIRAN . . . . .	xii
BAB I PENDAHULUAN . . . . .	1
A. Permasalahan . . . . .	1
1. Latar Belakang Masalah . . . . .	1
2. Identifikasi Masalah . . . . .	2
3. Batasan Masalah . . . . .	3
4. Rumusan Masalah . . . . .	3
B. Tujuan dan Manfaat . . . . .	4
1. Tujuan . . . . .	4
2. Manfaat . . . . .	4
BAB II LANDASAN TEORI . . . . .	6
A. Gambaran Umum Teori . . . . .	6
1. <i>Pecking Order Theory</i> . . . . .	6
B. Definisi Konseptual Variabel . . . . .	7
1. Struktur Modal . . . . .	7
2. Profitabilitas . . . . .	8
3. Struktur Aset . . . . .	9
4. Ukuran Perusahaan . . . . .	9
5. Likuiditas . . . . .	10
6. Pertumbuhan Perusahaan . . . . .	11

C. Kaitan antara Variabel-Variabel . . . . .	12
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal . . . . .	12
2. Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal . . . . .	13
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal . . . . .	13
4. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal . . . . .	14
5. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal. . . . .	15
D. Penelitian Terdahulu . . . . .	15
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis Penelitian . . . . .	20
<b>BAB III METODE PENELITIAN . . . . .</b>	<b>23</b>
A. Desain Penelitian . . . . .	23
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel . . . . .	23
1. Populasi. . . . .	23
2. Teknik Pemilihan Sampel . . . . .	24
3. Ukuran Sampel . . . . .	24
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen . . . . .	24
1. Operasionalisasi Variabel . . . . .	24
2. Instrumen . . . . .	27
D. Analisis Data . . . . .	28
1. Statistik Deskriptif . . . . .	28
2. Model Data Panel . . . . .	28
3. Pemilihan Estimasi Model Data Panel . . . . .	29
E. Asumsi Analisis Data . . . . .	30
1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) . . . . .	31
2. Uji Statistik F (Anova) . . . . .	31
3. Uji t (Parsial) . . . . .	32
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN . . . . .</b>	<b>33</b>
A. Deskripsi Subjek Penelitian . . . . .	33
B. Deskripsi Objek Penelitian . . . . .	36
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data . . . . .	37
1. Uji Analisis Statistik Deskriptif . . . . .	37
2. Uji Pemilihan Model Data Panel . . . . .	39



D. Hasil Analisis Data	44
1. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )	46
2. Uji Statistik F (Anova)	47
3. Uji t (Parsial)	49
E. Pembahasan	52
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	54
2. Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal	55
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	56
4. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	58
5. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal	59
BAB V PENUTUP	61
A. Kesimpulan	61
B. Keterbatasan dan Saran	62
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	82

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Ringkasan Operasionalisasi Variabel . . . . .	27
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel . . . . .	33
Tabel 4.2. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur . . . . .	34
Tabel 4.3. Hasil Uji Statistik Deskriptif . . . . .	37
Tabel 4.4. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> . . . . .	40
Tabel 4.5. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> . . . . .	41
Tabel 4.6. Hasil Uji <i>Chow (Likelihood Ratio)</i> . . . . .	42
Tabel 4.7. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> . . . . .	42
Tabel 4.8. Hasil Uji <i>Hausman</i> . . . . .	43
Tabel 4.9. Hasil Uji Koefisien Determinasi . . . . .	47
Tabel 4.10. Hasil Uji F (Anova) . . . . .	48
Tabel 4.11. Rangkuman Hasil Uji Parsial . . . . .	53

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran . . . . .	22

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian . . . . .	65
Lampiran 2 Daftar Data Sampel Penelitian . . . . .	68
Lampiran 3 Hasil Statistik Deskriptif Data . . . . .	76
Lampiran 4 Hasil Analisis Data . . . . .	77