

**SKRIPSI**  
**PENGARUH *PROFITABILITY, FIRM SIZE, TANGIBILITY***  
**DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP *CAPITAL***  
***STRUCTURE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG**  
**TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-**  
**2018**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : YENSEN KUSNO**

**NIM : 125140406**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS TARUMANEGARA**

**JAKARTA**

**2019**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

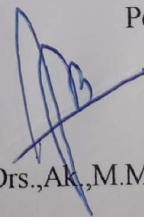
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : YENSEN KUSNO  
NO.MAHASISWA : 125140406  
PROGRAM JURUSAN :SI AKUNTANSI  
MATA KULIAH POKOK :AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI :PENGARUH *PROFITABILITY, FIRM SIZE, TANGIBILITY* DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018.

Jakarta, Juli 2019

Pembimbing,



(Jonnardi Drs.,Ak.,M.M.,BAP.,Dr.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

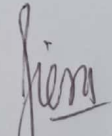
FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

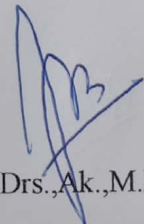
**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : YENSEN KUSNO  
NO.MAHASISWA : 125140406  
PROGRAM/JURUSAN :S1/AKUNTANSI  
MATA KULIAH POKOK :AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *PROFITABILITY, FIRM SIZE, TANGIBILITY* DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018.

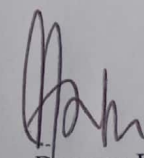
Tanggal : Juli 2019 Ketua Penguji :

  
(Thio Lie Sha Dra., M.M., Ak.)

Tanggal : Juli 2019 Anggota Penguji :

  
(Jonnardi Drs.,Ak.,M.M.,BAP.,Dr.)

Tanggal : Juli 2019 Anggota Penguji :

  
(Nurainun Bangun Dra., Ak., M.M.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

## **ABSTRAK**

### **PENGARUH PROFITABILITY, FIRM SIZE, TANGIBILITY DAN GROWTH OPPOTUNITY TERHADAP CAPITAL STRUCTURE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018**

Agar dapat bersaing dan bertahan di era ekonomi yang kian tidak dapat diprediksi, perusahaan harus dapat mengelola struktur modal dengan baik. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh determinan struktur modal (profitabilitas, ukuran perusahaan, aset berwujud, dan peluang pertumbuhan) terhadap keputusan struktur modal pada 138 perusahaan terbuka di Indonesia selama tahun 2009-2013. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda. Dari hasil penelitian ditemukan bahwa profitabilitas, ukuran perusahaan, dan peluang pertumbuhan memiliki pengaruh signifikan terhadap *leverage* perusahaan. Di sisi lain, aset berwujud tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap keputusan struktur modal. Profitabilitas dan ukuran perusahaan mengidentifikasi pengaruh negatif terhadap *leverage* perusahaan yang mendukung teori *pecking order*. Sedangkan, hubungan negatif yang ditemukan antara peluang pertumbuhan dan *leverage* perusahaan sesuai dengan teori *static trade off* dan *agency cost*.

*Kata Kunci: Capital Structure, Determinants, Indonesian, Public Listed*

*In order to compete and survive in the unpredictable economy circumstances, corporation should be able to manage the capital structure. This research aims to investigate the influence of capital structure determinants (profitability, firm size, tangibility, and growth opportunity) toward s capital structure decision in 138 Indonesia publicly listed firms from the period of 2009-2013 using multiple regression model. This research suggests that profitability, firm size, and growth opportunity statistically have significant influence toward corporate leverage. On the other hand, tangibility does not have significant influence toward capital structure decisions. Profitability and firm size indicate negative influence towards corporate leverage that support pecking order theory. While, the negative relationship between growth oportunity and corporate leverage is aligned with static trade off theory and agency cost theory.*

*Key Words: Capital Structure, Determinants, Indonesian, Public Listed*

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan berkatNya, Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi dengan judul “PENGARUH *PROFITABILITY, FIRM SIZE, TANGIBILITY* DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018” ini dibuat untuk memenuhi syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi, Jurusan Akuntansi, Universitas Tarumanegara.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan rasa berterima kasih sebesar-besarnya kepada semua pihak yang memberikan dukungan, bantuan dan bimbingan yang diberikan kepada penulis selama proses pengerjaan dan penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu memberikan teladan sempurna dan selalu ada bagi penulis.
2. Bapak Jonnardi Drs.,Ak.,M.M.,BAP.,Dr. selaku Dosen Pembimbing yang selalu memberikan nasihat yang terbaik, berkenan meluangkan banyak waktu, tenaga dan pikiran untuk bimbingan dan memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E.,M.M.,Ak.,CPMA.,CA.,CPA (Aust) selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanegara.
4. Ibu Elsa Imelda S.E.,Ak.,M.Si. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi.
5. Segenap para Dosen dan staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanegara yang selalu memberikan bekal ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Papa (Kurniawan Kusno) dan Mama (Ratna Kianty Teng) dan adik (Firman Kusno dan Fandy Kusno) yang selalu memberikan banyak doa, semangat dan motivasi-motivasi dalam penyusunan skripsi ini dan selama studi di Universitas Tarumanegara.

7. Kepada teman-teman satu bimbingan yaitu Arfin Taniman dan Malvin.
8. Seluruh sahabat dan teman-teman seperjuangan Universitas Tarumanegara, yaitu Aditya Hartato, Wenny Lidya, Kevin Chandra, Louis TJ, Kristianus Adit, Christian Adiwinata, Dessyca, Riyan Renaldy, Felix Fernando, Julio, Nathania Sindunata, Jordy Sorianto, Eric Kenanga, Chandra Permana, Tommy, Aldo atas waktu, hiburan, dan pengalaman menyenangkan yang telah diberikan kepada penulis selama penyusunan skripsi dan studi di Universitas Tarumegara.
9. Semua teman-teman dari luar kampus yaitu Rendy Herby, Aditya Kriss, Sindy Martin, Joy Jaynati dan Logan yang selalu memberikan semangat dalam mengerjakan skripsi ini.
10. Seluruh pihak lain yang ikut membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis miliki, maka penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki hal-hal yang kurang sempurna baik dari segi bahasa, tulisan dan materi. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan kritikan dan saran-saran yang bersifat membangun. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan berguna bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Jakarta, Juli 2019

Penulis,

Yensen Kusno

## DAFTAR ISI

|                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| SKRIPSI.....                          | i   |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....      | ii  |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....       | iii |
| ABSTRAK .....                         | vi  |
| KATA PENGANTAR .....                  | v   |
| DAFTAR ISI.....                       | vii |
| DAFTAR TABEL.....                     | ix  |
| DAFTAR GAMBAR .....                   | xi  |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                  | xii |
| BAB I.....                            | 1   |
| PENDAHULUAN.....                      | 1   |
| A. PERMASALAHAN .....                 | 1   |
| 1. Latar Belakang Masalah.....        | 1   |
| 2. Identifikasi Masalah.....          | 5   |
| 3. Batasan Masalah.....               | 6   |
| 4. Rumusan Masalah .....              | 6   |
| B. TUJUAN DAN MANFAAT MASALAH .....   | 7   |
| 1. Tujuan .....                       | 7   |
| 2. Manfaat .....                      | 7   |
| BAB II.....                           | 9   |
| LANDASAN TEORI.....                   | 9   |
| A. Gambaran Umum Teori .....          | 9   |
| 1. Pecking Order Theory.....          | 9   |
| 2. Trade Off Theory .....             | 9   |
| 3. Agency Cost.....                   | 11  |
| B. Definisi Konseptual Variabel ..... | 12  |
| 1. Capital Structure.....             | 12  |

|   |    |
|---|----|
| 2. Profitability .....  | 16 |
| 3. Firm Size .....  | 17 |
| 4. Tangibility .....  | 18 |
| 5. Growth Opportunity .....   | 19 |
| C. Kaitan antara Variable-Variabel.....   | 19 |
| 1. Pengaruh Variabel <i>Profitability</i> terhadap Variabel <i>Capital Structure</i> .....      | 19 |
| 2. Pengaruh Variabel <i>Firm Size</i> terhadap Variabel <i>Capital Structure</i> .....          | 20 |
| 3. Pengaruh Variabel <i>Tangibility</i> terhadap Variabel <i>Capital Structure</i> .....        | 21 |
| 4. Pengaruh Variabel <i>Growth Opportunity</i> terhadap Variabel <i>Capital Structure</i> ..... | 21 |
| D. Penelitian Terdahulu .....   | 21 |
| E. Kerangka Pemikiran .....   | 25 |
| F. Hipotesis Penelitian .....   | 26 |
| BAB III.....  | 29 |
| Metode Penelitian.....  | 29 |
| A. Desain Penelitian.....   | 29 |
| B. Populasi, Teknik Pengambilan Sampel, dan Ukuran Sampel .....                                 | 29 |
| C. Operasional Variabel dan Instrumen .....   | 30 |
| D. Analisis Data .....  | 33 |
| 1. Uji Statistik Deskriptif.....  | 34 |
| 2. Regresi Data Panel.....  | 34 |
| 3. Uji Asumsi Klasik.....   | 37 |
| E. Asumsi Analisis Data .....   | 39 |
| 1. Uji F (Uji ANOVA).....   | 40 |
| 2. Uji t (t-test).....  | 41 |
| 3. Uji Koefisiensi Determinasi ( $R^2$ ).....   | 41 |



|  |    |
|--|----|
| BAB IV .....                                   | 42 |
| HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....          | 42 |
| A. DESKRIPSI SUBYEK PENELITIAN .....           | 42 |
| B. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN .....            | 46 |
| C. HASIL UJI REGRESI DATA PANEL .....          | 51 |
| D. HASIL ANALISIS DATA .....                   | 58 |
| 1. Analisis Regresi Berganda .....             | 58 |
| 2. Uji Koefisiensi Determinasi ( $R^2$ ) ..... | 61 |
| 3. Uji F (ANOVA) .....                         | 62 |
| 4. Uji t (t-test) .....                        | 63 |
| E. PEMBAHASAN .....                            | 65 |
| BAB V .....                                    | 70 |
| PENUTUP .....                                  | 70 |
| A. KESIMPULAN .....                            | 70 |
| B. KETERBATASAN DAN SARAN .....                | 72 |
| 1. Keterbatasan .....                          | 72 |
| 2. Saran .....                                 | 73 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                           | 74 |
| LAMPIRAN .....                                 | 79 |
| RIWAYAT HIDUP .....                            | 88 |

## DAFTAR TABEL

|            |  |    |
|------------|--|----|
| Tabel 2.1  | Ringkasan Penelitian Terdahulu .....                           | 22 |
| Tabel 3.1  | Operasional Variabel.....                                      | 33 |
| Tabel 3.2  | Uji Dubrin-Watson.....   | 39 |
| Tabel 4.1  | Proses Pengembalian Sampel Penelitian.....                     | 43 |
| Tabel 4.2  | Daftar Perusahaan yang Dijadikan Sampel.....                   | 43 |
| Tabel 4.3  | Daftar Perusahaan yang Mengalami Kerugian .....                | 45 |
| Tabel 4.4  | Daftar Perusahaan Yang Tidak Mempublikasi Laporan Tahunan..... | 45 |
| Table 4.5  | Proxy Variabel Penenlitan .....                                | 46 |
| Tabel 4.6  | Hasil Uji Statistik Deskriptif Objek Penelitian .....          | 47 |
| Tabel 4.7  | Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Capital Structure</i> .....  | 48 |
| Tabel 4.8  | Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Profitability</i> .....      | 48 |
| Tabel 4.9  | Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Firm Size</i> .....          | 49 |
| Tabel 4.10 | Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Tangibility</i> .....        | 49 |
| Tabel 4.11 | Hasil Uji Statistik Deskriptif <i>Growth Opportunity</i> ..... | 50 |
| Tabel 4.12 | Tabel <i>Common Effect Model</i> .....                         | 51 |
| Tabel 4.13 | Tabel <i>Fixed Effect Model</i> .....                          | 52 |
| Tabel 4.14 | Tabel <i>Random Effect Model</i> .....                         | 54 |
| Table 4.15 | Hasil Uji Likelihood.....                                      | 56 |
| Tabel 4.16 | Hasil Uji Hausman.....   | 57 |
| Tabel 4.17 | Hasil Uji Analisi Regresi Berganda .....                       | 59 |
| Tabel 4.18 | Hasil Uji Koefisiensi Determinasi ( $R^2$ ).....               | 61 |
| Tabel 4.19 | Hasil Uji F (ANOVA).....                                       | 62 |
| Tabel 4.20 | Hasil Uji t (t-test) .....                                     | 63 |
| Tabel 4.21 | Hasil Uji Hipotesis .....                                      | 66 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... | 25 |
|------------------------------------|----|

## **DAFTAR LAMPIRAN**

|   |    |
|---|----|
| Lampiran 1 Data Penelitian periode 2014-2018 .....            | 79 |
| Lampiran 2 Hasil Peneltian menggunakan Eviews version 10..... | 83 |

