

**PENGARUH RISIKO BISNIS, STRUKTUR ASET, *GROWTH OPPORTUNITY*, DAN DPR TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA SEKTOR ANEKA INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BEI**

**S K R I P S I**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



**OLEH:**

**NOVELLA**  
**NIM :2013310876**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**  
**SURABAYA**  
**2017**

**PENGARUH RISIKO BISNIS, STRUKTUR ASET, *GROWTH OPPORTUNITY*, DAN DPR TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA SEKTOR ANEKA INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BEI**

**S K R I P S I**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



**OLEH:**

**NOVELLA**  
**NIM :2013310876**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**  
**SURABAYA**  
**2017**

**PENGARUH RISIKO BISNIS, STRUKTUR ASET, *GROWTH OPPORTUNITY*, DAN DPR TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA SEKTOR ANEKA INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BEI**

Diajukan oleh :

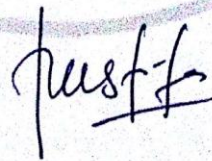
**NOUVELLA**

**NIM : 2013310876**

Skripsi ini telah dibimbing  
Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 24 Januari 2017



**(Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA)**



# SKRIPSI

## PENGARUH RISIKO BISNIS, STRUKTUR ASET, *GROWTH OPPORTUNITY*, DAN DPR TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA SEKTOR ANEKA INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BEI

Disusun oleh

**NOVELLA**

**NIM : 2013310876**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
Pada tanggal 10 Februari 2017

Tim Penguji

**Ketua : Dr. Nurmala Ahmar, S.E., M.Si., Ak., CA**

**Sekretaris : Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA**

**Anggota : Dra. Nur Suci I. Mei Murni, Ak., M.M.CA**

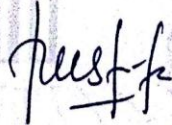


## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nouvella  
Tempat, Tanggal Lahir : Ponorogo, 05 November 1994  
N.I.M : 2013310876  
Program Studi : Akuntansi  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aset, *Growth Opportunity*, dan DPR Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di BEI

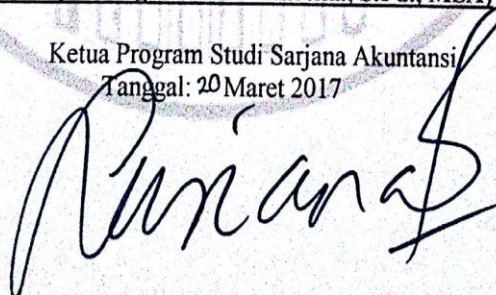
Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 17 Maret 2017



**(Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA)**

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi,  
Tanggal: 20 Maret 2017



**(Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., OIA., CPSAK)**

## MOTTO

***“Ngluruk Tanpa Bala, Menang Tanpa Ngasorake”***

Berjuang tanpa perlu membawa massa, menang tanpa merendahkan  
atau mempermalukan

***“Kawula mung saderma, mobah-mosik kersaning Hyang sukmo”***

Lakukan yang kita bisa, setelah itu serahkan kepada Allah SWT

**-Filosofi Jawa-**

## LEMBAR PERSEMBAHAN

1. Yang utama dari segalanya kepada Allah SWT atas karunia serta kemudahan yang Engkau berikan Alhamdulillah akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Rasa syukur dan terima kasih saya haturkan kepadaMu Ya Allah.
2. Bapak Jaka Setyana dan Ibu Murtini, terima kasih atas do`a dan dukungannya yang tiada henti. Ucapan terima kasih saja tidak akan cukup untuk membalas kebaikan Bapak dan Ibu, semoga saya bisa membanggakan serta membahagiakan Bapak dan Ibu selalu, love you both.
3. Nouvendanangtyas “Danang kručel” adik laki-laki satu-satunya, terima kasih telah menjadi penghibur saat dirumah dengan canda tawa, keisengan, dan bully-annya.
4. Keluarga besar Mbah Boyamin dan Keluarga besar Mbah Kasbollah terima kasih atas do`a dan semangat yang telah diberikan demi kelancaran skripsi saya.
5. Teman-teman Hyper Lips. Rinda, Arga, Dayu, Galuh, dan Sella terima kasih atas do`a dan semangatnya selama ini, terima kasih juga sudah jadi penghibur dengan guyonan khas kalian yang paling amazing. Serta teman-teman Cvitz Dyla, Adela, Widya, dan Devy terima kasih juga atas do`a dan semangatnya selama ini. Loveyou so so so so much guys.
6. Teman dari maba yang sekelas bareng, dan kemana-mana bareng kaya girlband, Nur Fitri Wahdatus Sholihah teman rexona ku yang setia setiap saat di kos, kampus, dan dimana pun. Watin Sofiyah yang segede permen lollipop,

tetangga kos sekaligus penulis yang paling suka baca novel. Lailatul Gaprilia yang biasanya jadi tentor waktu ujian dan seneng banget ndagel. Rizkita Putri Maharani temen nginclik yang super duper update dan punya kosa kata unik. Resa Rusar Ranitasari yang paling rajin dan paling sabar dari kita berenam.

7. Keluarga besar UKM Paduan Suara STIE Perbanas Surabaya terima kasih atas moment kebersamaan saat latihan, saat tampil, dan pengalaman-pengalamannya saat organisasi.
8. Teman-teman bimbingan Bu Titis. Musa, Hananto, Anis, Laili, Rista, Fitri, Fanny, Lenny, Mbak Ismi, Wardha, dan Winar, terima kasih buat kalian yang selalu memberi semangat, selalu menghibur dengan candaan kalian, dan selalu saling bantu saat penyusunan skripsi.
9. Teman-teman angkatan 2013, terima kasih atas semua momen yang indah selama di perkuliahan, serta teman-teman semuanya yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu terima kasih untuk semangat dan do`a yang telah kalian berikan.



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, serta hidayahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aset, *Growth Opportunity*, dan DPR Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di BEI”. Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam jenjang perkuliahan Strata 1 Program Studi Akuntansi STIE Perbanas Surabaya. Penulisan skripsi ini tidak terlepas dari hambatan dan kesulitan, namun berkat bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak maka skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna sehingga penulis membutuhkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk perbaikan selanjutnya.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. **Bapak Dr. Lutfi, S.E.,M.Fin.** selaku ketua STIE Perbanas Suarabaya.
2. **Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E.,M.Si.,QIA.,CPSAK** selaku ketua program studi S1 Akuntansi sekaligus dosen wali, yang telah membimbing dan memberi arahan selama masa studi di Jurusan Akuntansi.
3. **Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA.** selaku dosen pembimbing yang telah membantu penulis dalam penulisan skripsi ini.
4. **Ibu Dr. Nurmala Ahmar, S.E.,Ak.,M.Si** selaku dosen penguji skripsi yang telah memberikan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan skripsi.
5. **Ibu Dra. Nur Suci I. Mei Murni., Ak., M.M.,CA** selaku dosen penguji skripsi yang telah memberikan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan skripsi.
6. **Segenap Civitas dan Akademik STIE Perbanas Surabaya**, yang telah membantu dalam pelayanan dan kelancaran dalam urusan akademis.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Surabaya, 24 Februari 2017

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xiv</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>xv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Sistematika Penelitian.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>11</b>
2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Landasan Teori .....	26
2.3 Kerangka Pemikiran .....	41
2.4 Hipotesis Penelitian .....	42
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>43</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	43
3.2 Batasan Penelitian.....	44
3.3 Identifikasi Variabel .....	44
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	45
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	48
3.6 Data dan Metode Pengambilan Data .....	49
3.7 Teknik Analisis Data .....	50
<b>BAB IV GAMBARAN SUBJEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA .....</b>	<b>58</b>
4.1 Gambaran Subjek Penelitian.....	58
4.2 Analisis Data.....	60
4.3 Pembahasan .....	91

<b>BAB V PENUTUP</b> .....	<b>101</b>
5.1 Kesimpulan .....	101
5.2 Keterbatasan.....	102
5.3 Saran.....	103

**DAFTAR PUSTAKA**  
**LAMPIRAN**



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 : Data DER beberapa perusahaan sektor aneka industri 2011-2015	3
Tabel 2.1 : Matriks Penelitian	25
Tabel 4.1 : Kriteria Pengambilan Sampel	59
Tabel 4.2 : Hasil Statistik Deskriptif	61
Tabel 4.3 : Hasil Analisis Deskriptif Struktur Modal Per Tahun	63
Tabel 4.4 : Hasil Analisis Deskriptif Risiko Bisnis Per Tahun	66
Tabel 4.5 : Hasil Analisis Deskriptif Struktur Aset Per Tahun	69
Tabel 4.6 : Hasil Analisis Deskriptif <i>Growth Opportunity</i> Per Tahun	72
Tabel 4.7 : Hasil Analisis Deskriptif DPR Per Tahun	75
Tabel 4.8 : Hasil Signifikansi <i>Outlier</i> Data	78
Tabel 4.9 : Hasil Uji Multikolinieritas	79
Tabel 4.10 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	81
Tabel 4.11 : Hasil Uji Autokorelasi	82
Tabel 4.12 : Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	84
Tabel 4.13 : Hasil Uji F	86
Tabel 4.14 : Hasil Koefisien Determinasi	87
Tabel 4.15 : Hasil Uji t	88
Tabel 4.16 : Rangkuman Hasil Penelitian	90
Tabel 4.17 : Nilai Rata-Rata Risiko Bisnis dan Struktur Modal (DER)	92



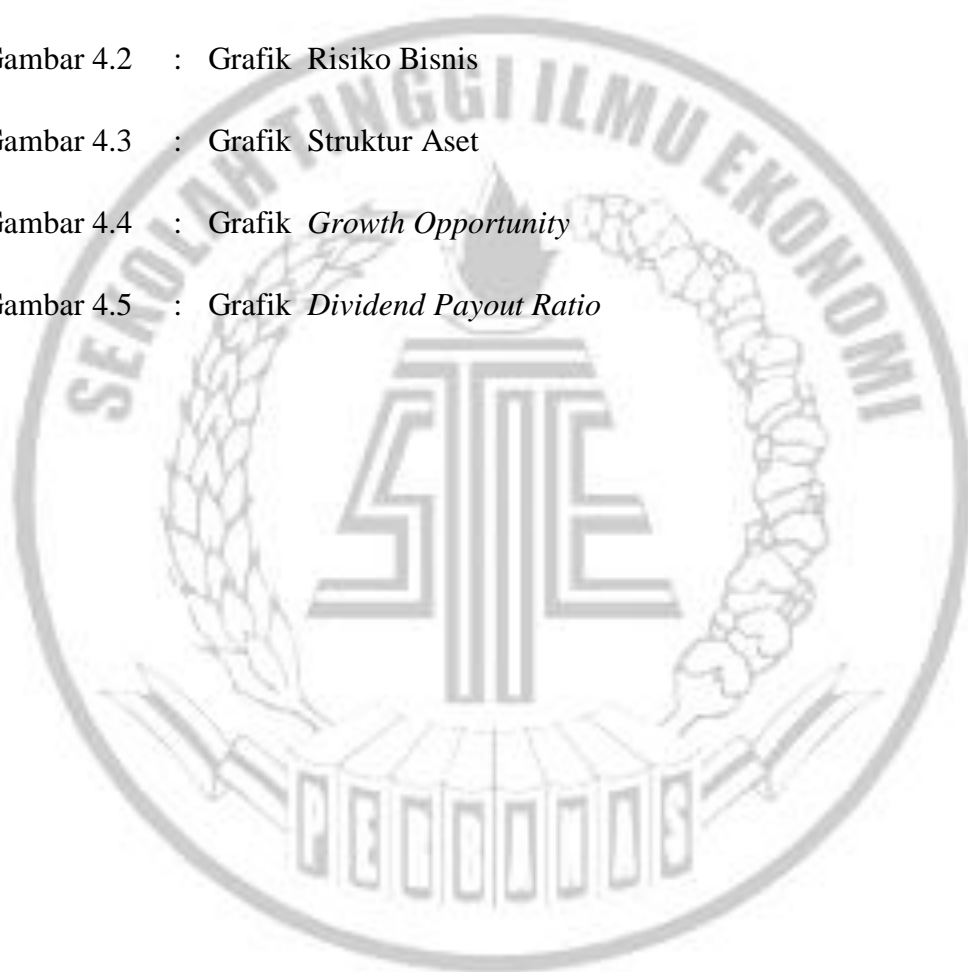
Tabel 4.18 : Nilai Rata-Rata Struktur Aset dan Struktur Modal (DER) 95

Tabel 4.19 : Nilai Rata-Rata DPR dan Struktur Modal (DER) 98



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	41
Gambar 4.1 : Grafik Struktur Modal	64
Gambar 4.2 : Grafik Risiko Bisnis	67
Gambar 4.3 : Grafik Struktur Aset	70
Gambar 4.4 : Grafik <i>Growth Opportunity</i>	73
Gambar 4.5 : Grafik <i>Dividend Payout Ratio</i>	76



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Sampel Awal
- Lampiran 2 : Data Sampel yang Memenuhi Kriteria
- Lampiran 3 : Data *Outlier*
- Lampiran 4 : Data Sampel Perusahaan Setelah *Outlier*
- Lampiran 5 : Hasil Tabulasi Struktur Modal 2011-2015
- Lampiran 6 : Hasil Tabulasi Risiko Bisnis 2011-2015
- Lampiran 7 : Hasil Tabulasi Struktur Aset 2011-2015
- Lampiran 8 : Hasil Tabulasi *Growth Opportunity* 2011-2015
- Lampiran 9 : Hasil Tabulasi *Dividend Payout Ratio* 2011-2015
- Lampiran 10 : Hasil Pengujian Deskriptif
- Lampiran 11 : Hasil Pengujian Regresi Berganda

**THE EFFECT OF BUSINESS RISK, ASSET STRUCTURE, GROWTH OPPORTUNITY, AND DIVIDEND PAYOUT RATIO TO CAPITAL STRUCTURE IN VARIOUS INDUSTRIAL SECTORS LISTING IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**Nouvella**

STIE Perbanas Surabaya

**Email : nouvella16@gmail.com**

**ABSTRACT**

*The capital structure is comparison between the use of internal capital and external capital. To find out what may affect the capital structure to consider several factors such as business risk, asset structure, growth opportunity, and dividend payout ratio. The purpose of this study was to determine the effect of business risk, asset structure, growth opportunity, and dividend payout ratio on capital structure. The study objects used is Various Industrial Sectors in Indonesia Stock Exchange in 2011-2015. This study used a purposive sampling technique in determining the sample study. The number of companies chosen as the sample in 49 company of 186 companies registered in various industrial sectors. Data analysis method used in this study is multiple linear regression analysis. The analysis showed that growth opportunity significantly and positively related to capital structure while business risk, asset structure, and dividend payout ratio has no significant effect on capital structure.*

**Keywords** : *capital structure, business risk, asset structure, growth opportunity, dividend payout ratio*



**PENGARUH RISIKO BISNIS, STRUKTUR ASET, *GROWTH OPPORTUNITY*, DAN  
DPR TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA SEKTOR ANEKA INDUSTRI  
YANG TERDAFTAR DI BEI**

**Nouvella**

STIE Perbanas Surabaya

**Email : [nouvella16@gmail.com](mailto:nouvella16@gmail.com)**

**ABSTRAK**

Struktur modal merupakan perimbangan antara modal internal dan modal eksternal. Untuk mengetahui apa saja yang dapat mempengaruhi struktur modal perlu diperhatikan beberapa faktor seperti risiko bisnis, struktur aset, *growth opportunity*, dan *dividend payout ratio*. Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh dari beberapa faktor seperti risiko bisnis, struktur aset, *growth opportunity*, dan *dividend payout ratio* pada struktur modal. Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2015. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dalam menentukan sampel penelitian. Jumlah perusahaan yang terpilih sebagai sampel adalah 49 perusahaan dari 186 perusahaan yang terdaftar pada sektor aneka industri. Metode analisis data pada penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *growth opportunity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan risiko bisnis, struktur aset, dan *dividend payout ratio* tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

**Kata Kunci** : struktur modal, risiko bisnis, struktur aset, *growth opportunity*, *dividend payout ratio*.