

**PENGARUH PROFITABILITAS, *GROWTH OPPORTUNITY*, STRUKTUR
ASET DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
PERIODE 2012-2016**

SKRIPSI

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



Oleh :

PUTRI NABILA
2014310789

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2018**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *GROWTH OPPORTUNITY*, STRUKTUR
ASET DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
PERIODE 2012-2016**

SKRIPSI

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



Oleh :

PUTRI NABILA
2014310789

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2018**

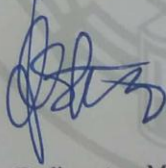
**PENGARUH PROFITABILITAS, *GROWTH OPPORTUNITY*, STRUKTUR
ASET DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
PERIODE 2012-2016**

Diajukan Oleh:

Putri Nabila
2014310789

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal: 30 Januari 2018



(Dr. Sasongko Budisusetyo, M.Si.,CA.,CPA.,CPMA)

Co. Dosen Pembimbing
Tanggal: 30 Januari 2018



(Carolyn Lukita, S.E., M.Sc)

SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, *GROWTH OPPORTUNITY*, STRUKTUR
ASET DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
PERIODE 2012-2016

Disusun oleh

Putri Nabila
2014310789

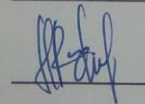
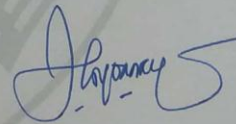
Dipertahankan di depan Tim Penguji
Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 08 Februari 2018

Tim Penguji

Ketua : Joice Nahumury, S.E., M.Si., Ak., CA

Sekretaris : Carolyn Lukita Sembiring, S.E., M.Sc

Anggota : Agustina Ratna Dwiati, S.E., MSA., CPSAK



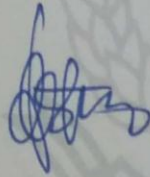
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Putri Nabila
Tempat Tanggal Lahir : Lumajang, 18 Juni 1996
NIM : 2014310789
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Struktur Aset dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2016

Disetujui dan diterima baik oleh:

Dosen Pembimbing

Tanggal: 02 April 2018



Dr. Sasongko Budisusetyo, M.Si., CA., CPA., CPMA

Co. Dosen Pembimbing

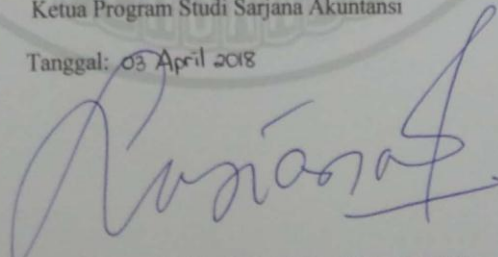
Tanggal: 02 April 2018



Carolyn Lukita, S.E., M.Sc

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

Tanggal: 03 April 2018



Dr. Luciana Spica Almilha, S.E., M.Si., QIA., CPSAK

- MOTTO-

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.
Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.”

(QS Al-Insyirah: 5-6)

“ *Nothing is impossible*, jangan menyerah karena tidak ada yang tidak mungkin jika kamu mau berusaha”

“Jawaban dari sebuah keberhasilan adalah terus belajar dan tak kenal putus asa, jika orang lain bisa maka saya juga termasuk bisa”

-putri nabila-

PERSEMBAHAN

Puji syukur hamba haturkan kepada Allah SWT, Tuhan semesta alam yang selalu memberikan kemudahan demi kemudahan di setiap hamba menuntut ilmu hingga akhirnya skripsi ini dapat selesai.

Skripsi ini saya persembahkan untuk orang-orang yang selalu memberikan semangat, mendoakan, dan mendampingi di setiap perjalanan menempuh ilmu. Terimakasih kepada :

1. **Mama dan Papa**

Terimakasih telah percaya bahwa anakmu ini bisa menyelesaikan pendidikan sampai tahap sekarang. Sudah tak terhitung berapa besar pengorbanan yang telah diberikan baik itu rohani, materi, fisik dan nasihat-nasihat lainnya. Sebisa mungkin aku memberikan yang terbaik kepada kalian dengan tidak menyusahkan selama masa kuliah. Sekarang waktunya anakmu masuk ke dunia yang sesungguhnya dan membuat kalian bahagia. Berikanlah kesehatan, keselamatan dan rezeki yang cukup bagi kedua orang tuaku, aamiin.

2. **Saudara Lelakiku**

Makasih untuk kakak sama adikku yang selalu aku direpotin dikala sibuk kuliah, organisasi dan mengurus skripsi. Love u, sukses bareng-bareng ya!

3. **Partner Kelahi**

Seorang cowok yang kalau dipikir-pikir gak ada kontribusinya di skripsiku. Eits salah ding seenggaknya pernah sekali aku ngeluh terus dikasih nasehat panjang lebar, yang rela jemput pas bimbingan malem haha. Terimakasih Gilang Aditya Mahesa atas semua semangat dan doanya.

4. **Keluarga Besar HMJA 2015/2016**

Berawal dari sini saya bisa merasakan arti keluarga. Disini juga saya bisa belajar dengan segala situasi dan arti organisasi sesungguhnya. Terimakasih sudah memberikan saya kesempatan untuk masuk di dalamnya, ini benar-benar pengalaman berarti bagi saya. Terimakasih mbak masku. Mas Digma, Mbak Anis, Mas Ilham, Mbak Nishak, Mbak Nurul, Mas Rezky, Mbak Almira, Mbak Virly, Mbak Fitri, Mbak Reta dan Mbak Revil. Kalian panutan saya di perkuliahan :D

5. **Gen46 (Partner HMJA 2014)**

Meski diawal dinilai gak kompak tapi sebenarnya kita kompak kok ya gengs. Merupakan kumpulan orang-orang dengan berbagai karakter yang dipertemukan bersama, konon katanya arti dari gen46 adalah kita sebagai generasi ke 46 nya HMJA wkwk terserahlah yang penting ada

namanya haha. Tapi bagiku sekarang mereka bukan hanya sekedar kumpulan tapi merekalah keluargaku di HMJA dan Perbanas yang sudah tau baik dan buruknya dari masing-masing. Entah sudah berapa banyak waktu dan kenangan yang ada, nanti jadi baper sama kangen kalo diinget hehe. Walaupun nabila kelihatan cuek tapi percayalah aku sayang kalian guys!

6. Keluarga Besar HMJA 2016/2017

Terimakasih sebanyak-banyaknya untuk temen-temen BPH seperjuangan yang selalu mengerti dan jadi partner debat se-periode (Wanda, Meitri, Dyan, Desi, Dini), adek-adek di bawah naungan VM1 yang pendiem tapi nurut kalo udah di obrak haha mbak sayang sama kalian (Sahrul, Syaffitri, Ika, Ivana, Dinda, Tiara, Resti, Reviga, Bayu, Ritha) serta adek-adek yang sudah berkontribusi banyak untuk HMJA dan mampu survive sampai periode kepengurusan berakhir (Sarah, Praghista, Dewi, Rosy, Krisdiana, Vivit, Ganis, Inggri, Desi Nur, Putri Yudi, Wahyu, Inok, Linda, Fita, Yuzkiy, Indi, Aqmarina, Rezal, Arfiati dan kawan-kawan yang lain) Kalian Hebat!

7. Pak Sasongko Squad

Kita anak-anaknya bapak yang polos, disuruh ini iya disuruh ganti ini ya nurut kan rek haha. Temen seperjuangan dan semisi untuk selesai kuliah 3,5 tahun dan finally kita berhasil. Kalian Luar Biasa Dinda, Elda, Navy, Hajar, Rizki Diana dan semangat Mas septian, kita tunggu kabar baiknya.

8. Sahabat-sahabat lain yang telah membantu

Banyak sekali orang-orang yang berjasa selama hidup dan kuliah kalau disebutin satu satu gak cukup hehe. terimakasih Dewi dan Nurul (sahabat seperjuangan kuliah, yang mau nampung aku bantuin aku walaupun kadang aku sering sibuk dan gak sempet keluar bareng), Meitri (anak yang kalau aku udah keliatan lesu, dikit-dikit ngeluh langsung dengan sigap ngingetin dengan nasihatnya), Ricky dan Amran (penolong uji SPSSku, tanpa kalian mungkin sampai sekarang aku masih puyeng mikirin SPSS hehe), Titis dan Wardah (sahabat SMA ku yang terpencar-pencar dengan mimpinya masing-masing), Andam (temen yang paling sabar nanggapi aku, yang sering ngasih support dan selalu meyakinkan aku kalau aku pasti bisa, goodluck ndam!)

-Nabila Sayang Kalian Semua-

KATA PENGANTAR

Puji syukur selalu dipanjatkan karena hanya berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Aset dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2016”**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa peran berbagai pihak sangatlah membantu penulis mulai dari masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini melalui bimbingan dan arahannya. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang membantu penyelesaian skripsi ini.

Semoga segala bantuan dan jasa yang telah diberikan dengan tulus ikhlas mendapat imbalan dari Allah SWT. Akhir kata diharapkan topik ini bermanfaat bagi kita semua di masa yang akan datang. Apabila ada kesalahan dalam penulisan skripsi ini, penulis menyampaikan maaf yang sebesar-besarnya.

Surabaya, 02 April 2018

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAM MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRACT	xv
ABSTRAK	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
1.5 Sistematika Penulisan.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Penelitian Terdahulu	15
2.2 Landasan Teori.....	29
2.2.1 <i>Pecking Order Theory</i>	29
2.2.2 <i>Signalling Theory</i>	31
2.2.3 Pengertian Struktur Modal	32
2.2.4 Pengertian Profitabilitas.....	39
2.2.5 Pengertian <i>Growth Opportunity</i>	41
2.2.6 Pengertian Struktur Aset	42
2.2.7 Pengertian Risiko Bisnis	44
2.2.8 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	45
2.2.9 Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Struktur Modal.....	47
2.2.10 Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal.....	48
2.2.11 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal.....	49
2.3 Kerangka Pemikiran	51
2.4 Hipotesis Penelitian.....	52
BAB III METODE PENELITIAN	53
3.1 Rancangan Penelitian	53
3.2 Batasan Penelitian	53

3.3	Identifikasi Variabel.....	54
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	54
3.4.1	Variabel Dependen.....	54
3.4.2	Variabel Independen.....	55
3.5	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	57
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	58
3.7	Teknik Analisis Data.....	58
3.7.1	Metode Analisis Asumsi Klasik.....	59
3.7.2	Metode Analisis Statistik Deskriptif.....	61
3.7.3	Metode Analisis Regresi Linier Berganda.....	61
3.7.4	Metode Uji Hipotesis.....	62
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA....		64
4.1	Gambaran Subjek Penelitian.....	64
4.2	Analisis Data.....	66
4.3	Pembahasan.....	93
BAB V PENUTUP.....		102
5.1	Kesimpulan.....	102
5.2	Keterbatasan.....	104
5.3	Saran.....	104
DAFTAR RUJUKAN		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : <i>Matriks</i> Penelitian	28
Tabel 4.1 : Pengambilan Sampel Penelitian Sektor Manufaktur	65
Tabel 4.2 : Hasil Uji Normalitas	67
Tabel 4.3 : Hasil Signifikansi <i>Outlier</i> Data	67
Tabel 4.4 : Hasil Uji Multikolinearitas	68
Tabel 4.5 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	69
Tabel 4.6 : Hasil Uji Autokorelasi	70
Tabel 4.7 : Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	71
Tabel 4.8 : Ringkasan Variabel Struktur Modal	72
Tabel 4.9 : Ringkasan Variabel Struktur Modal Per Tahun	73
Tabel 4.10 : Ringkasan Variabel Profitabilitas	75
Tabel 4.11 : Ringkasan Variabel Profitabilitas Per Tahun	76
Tabel 4.12 : Ringkasan Variabel <i>Growth Opportunity</i>	78
Tabel 4.13 : Ringkasan Variabel <i>Growth Opportunity</i> Per Tahun	79
Tabel 4.14 : Ringkasan Variabel Struktur Aset	81
Tabel 4.15 : Ringkasan Variabel Struktur Aset Per Tahun	82
Tabel 4.16 : Ringkasan Variabel Risiko Bisnis	84
Tabel 4.17 : Ringkasan Variabel Risiko Bisnis Per Tahun	85
Tabel 4.18 : Hasil Uji Regresi	88
Tabel 4.19 : Hasil Uji Statistik F	89
Tabel 4.20 : Hasil Koefisien Determinasi	90

Tabel 4.21 : Hasil Uji Statistik t

91

Tabel 4.22 : Rangkuman Hasil Uji Hipotesis

92



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 : Indeks PMI Manufaktur Survei Kegiatan Dunia Usaha 2012-2017	3
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	51
Gambar 4.1 : Perubahan Nilai Rata-Rata Struktur Modal Tahun 2012-2016	74
Gambar 4.2 : Perubahan Nilai Rata-Rata Profitabilitas Tahun 2012-2016	77
Gambar 4.3 : Perubahan Nilai Rata-Rata <i>Growth Opportunity</i> Tahun 2012-2016	80
Gambar 4.4 : Perubahan Nilai Rata-Rata Struktur Aset Tahun 2012-2016	83
Gambar 4.5 : Perubahan Nilai Rata-Rata Risiko Bisnis Tahun 2012-2016	87

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Sampel Sebelum *Outlier* Perusahaan Sektor Manufaktur Tahun 2012-2016
- Lampiran 2 : Data Sampel Setelah *Outlier* Perusahaan Sektor Manufaktur Tahun 2012-2016
- Lampiran 3 : Perhitungan *Debt to Equity* (DER)
- Lampiran 4 : Perhitungan Profitabilitas (ROA)
- Lampiran 5 : Perhitungan *Growth Opportunity*
- Lampiran 6 : Perhitungan Struktur Aset
- Lampiran 7 : Perhitungan Risiko Bisnis
- Lampiran 8 : Hasil Olah SPSS



***THE EFFECT OF PROFITABILITY, GROWTH OPPORTUNITY, ASSET
STRUCTURE AND RISK BUSINESS ON CAPITAL STRUCTURE OF
MANUFACTURING COMPANY PERIOD 2012-2016***

Putri Nabila

STIE Perbanas Surabaya

Email : 2014310789@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

Capital structure is a balance between the use of own capital with debt that will be used the company to finance its operational activities, so it can be taken into consideration in taking the capital structure policy. Given the factors that affect the company's capital structure, this study is intended to analyze the effect of profitability, growth opportunities, asset structure and business risk on capital structure. The subjects of this study consisted of manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in period 2012-2016 and selected by purposive sampling. The method of data analysis used multiple linear regression. The result of this research is profitability has significant effect to capital structure, growth opportunity has significant effect to capital structure, asset structure has significant effect to capital structure while business risk didn't has significant effect to capital structure.

Keywords: *capital structure, profitability, growth opportunity, asset structure, business risk*

**PENGARUH PROFITABILITAS, *GROWTH OPPORTUNITY*, STRUKTUR
ASET DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL
PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2012-2016**

Putri Nabila

STIE Perbanas Surabaya

Email : 2014310789@students.perbanas.ac.id

ABSTRAK

Struktur modal merupakan perimbangan antara penggunaan modal sendiri dengan hutang yang akan digunakan perusahaan untuk membiayai kegiatan operasionalnya, sehingga dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam mengambil kebijakan struktur modal. Mengingat banyaknya faktor yang berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan maka penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *growth opportunity*, struktur aset dan risiko bisnis terhadap struktur modal. Subyek penelitian ini terdiri dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016 dan dipilih secara *purposive sampling*. Metode analisis data menggunakan regresi linier berganda. Hasil dari penelitian ini ialah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, *growth opportunity* berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, struktur aset berpengaruh signifikan terhadap struktur modal sedangkan risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Kata Kunci : struktur modal, profitabilitas, *growth opportunity*, struktur aset, risiko bisnis