

PENGARUH *FIRM SPECIFIC FACTORS* TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI INDONESIA YANG
TERDAFTAR DALAM BEI
TAHUN 2015-2018



OLEH
NIKI JAYA KUSUMA WARDANI
3103016088

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

PENGARUH *FIRM SPECIFIC FACTORS* TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI INDONESIA YANG
TERDAFTAR DALAM BEI
TAHUN 2015-2018

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH
NIKI JAYA KUSUMA WARDANI
3103016088

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

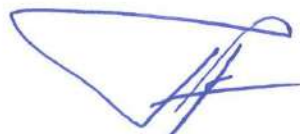
SKRIPSI

PENGARUH *FIRM SPECIFIC FACTORS* TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI INDONESIA YANG
TERDAFTAR DALAM BEI
TAHUN 2015-2018

Oleh:
NIKIJAYA KUSUMA WARDANI
3103016088

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing



Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., MM.

NIDN 0014126703

Tanggal: 7 JANUARI 2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Niki Jaya Kusuma Wardani NRP 3103016088
Telah diuji pada tanggal 16 Januari 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.
NIDN 0722027501

Mengetahui:



Ketua Jurusan,



Robertus Sigit H.L., SE., M.Sc.
NIDN 0703087902

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Niki Jaya Kusuma Wardani

NRP : 3103016088

Judul Skripsi : Pengaruh *Firm Specific Factors* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia yang Terdaftar Dalam BEI Tahun 2015-2018

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 7 JANUARI 2020



Niki Jaya Kusuma Wardani

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul Pengaruh *Firm Specific Factors* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia yang Terdaftar Dalam BEI Tahun 2015-2018. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala. Saya menyadari, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., MM., selaku dosen pembimbing yang menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
2. Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D., selaku dosen Riset Keuangan yang memberikan banyak pengetahuan dan keahlian yang berkaitan dengan penulisan skripsi ini
3. Orang tua yang memberikan dukungan materi dan non-materi kepada penulis
4. Saudara-saudara kandung penulis, Nindya Purnama Wardani dan Nancy Puspita Wardani, yang membantu memberikan ide dan kreatifitasnya
5. Lisa Uswatun Chasanah, Anita Caroline, dan Agnes Sandra, yaitu teman-teman yang suportif dan selalu membantu penulis untuk menemukan solusi dari masalah yang dihadapi selama penulisan skripsi

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun senantiasa penulis terima dengan hati terbuka. Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Surabaya, Desember 2019

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
ABSTRAK	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	
2.1.1 <i>Trade Off Theory</i>	8
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	9
2.2 Penelitian Terdahulu	10
2.3 Pengembangan Hipotesis	
2.3.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal	13
2.3.2 Pengaruh Peluang Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal	13
2.3.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	13
2.3.4 Pengaruh <i>Tangibility</i> Terhadap Struktur Modal.....	14
2.3.5 Pengaruh Ukuran Terhadap Struktur Modal	14
2.4 Model Penelitian.....	15
BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian	17
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	17
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	19
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	19
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan	20
3.6 Analisis Data	
3.6.1 Penentuan Model Estimasi	21
3.6.2 Penentuan Metode Estimasi	
3.6.2.1 Chow Test	22
3.6.2.1 Hausman Test.....	22
3.6.3 Asumsi Klasik	
3.6.3.1 Uji Normalitas Data	22
3.6.3.2 Uji Autokorelasi.....	23

3.6.3.3 Uji Heteroskedastisitas	23
3.6.3.4 Uji Multikolinearitas	25
3.6.3 Analisis Persamaan Regresi Linear Berganda	
3.6.3.1 Koefisien Determinasi.....	24
3.6.3.2 Uji Statistik F	24
3.6.3.3 Uji Statistik T	25
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	26
4.2 Deskripsi Data	26
4.3 Hasil Analisis Data	
4.3.1 Penentuan Model Estimasi	28
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	
4.3.2.1 Uji Normalitas	29
4.3.2.2 Uji Heteroskedastisitas.....	29
4.3.2.3 Uji Autokorelasi	29
4.3.2.4 Uji Multikolinearitas	30
4.3.3 Koefisien Determinasi	30
4.3.4 Uji Statiftik F.....	31
4.3.5 Uji Statistik T	31
4.4 Pembahasan	
4.4.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal	32
4.4.2 Pengaruh Peluang Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal	33
4.4.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	33
4.4.4 Pengaruh <i>Tangibility</i> Terhadap Struktur Modal.....	34
4.4.5 Pengaruh Ukuran Terhadap Struktur Modal	35
BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	
1.1 Simpulan	36
1.2 Keterbatasan	36
1.3 Saran	
1.3.1 Saran Akademis	37
1.3.2 Saran Praktis	37

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Perbandingan Penelitian Ini dengan Penelitian Terdahulu	11
Tabel 2.2 Hubungan antara <i>Firm Specific Factors</i> dengan Struktur Modal.....	12
Tabel 3.1 Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	18
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel	26
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	27
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	30
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Statistik T	31

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Penelitian	15

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Data Perusahaan
- Lampiran 3. Penentuan Model Estimasi
- Lampiran 4. Hasil Normalitas Data
- Lampiran 5. Statistik Deskriptif
- Lampiran 6. Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 7. Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 8. Hasil Metode Pooled Least Square

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *firm specific factors* terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di Indonesia yang terdaftar dalam BEI tahun 2015-2018. *Frim specific factors* yang dimaksud antara lain likuiditas, peluang pertumbuhan, profitabilitas, tangibility, dan ukuran perusahaan. Kelima faktor tersebut akan diuji hubungannya dengan struktur modal. Melalui beberapa tahap seleksi, penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 85 perusahaan yang mampu mewakili seluruh populasi perusahaan manufaktur di Indonesia yang terdaftar dalam BEI tahun 2015-2018.

Penulis menggunakan metode regresi data panel *Pooled Least Squared* untuk mengolah seluruh data sampel. Sampel-sampel tersebut telah lulus uji normalitas sehingga terbukti layak digunakan. Selain itu, seluruhnya juga lolos ketiga uji, yaitu uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi, dan uji multikol. Dengan ini, hasil yang diperoleh diharapkan mampu memberikan penjelasan yang optimal. Hasil yang ditemukan dalam penelitian ini melalui uji F dan uji T yaitu, struktur modal perusahaan dipengaruhi oleh likuiditas, profitabilitas, dan *tangibility* perusahaan. Namun peluang pertumbuhan dan ukuran perusahaan tidak mempengaruhinya. Likuiditas dan *tangibility* mempunyai hubungan negatif terhadap struktur modal sedangkan hubungan antara profitabilitas dan struktur modal bersifat positif. Oleh karena beberapa keterbatasan yang ada, validitas penelitian ini mungkin saja terpengaruh.

Kata Kunci : *Likuiditas, Peluang Pertumbuhan, Profitabilitas, Tangibility, Ukuran Perusahaan*

**THE EFFECT OF FIRM SPECIFIC FACTORS ON CAPITAL
STRUCTURE IN INDONESIA LISTED MANUFACTURING
COMPANIES ON INDONESIA STOCK
EXCHANGE IN 2015-2018**

The aim of this study is to determine the effect of firm specific factors on capital structure in manufacturing companies in Indonesia which are listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2018. The specific factors are liquidity, growth opportunities, profitability, tangibility, and company size. These five factors will be tested for their relationship with capital structure. Through several stages of selection, this study uses 85 companies as samples which are able to represent the entire population of manufacturing companies in Indonesia which are listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2018.

The author uses the Pooled Least Squared panel data regression method to process all the data. The samples are normally distributed so they are suitable to be used. In addition, all of them passed the three tests, namely the heteroscedasticity test, the autocorrelation test, and the multicollinearity test. With this, the results obtained are expected to provide an optimal explanation. The results found in this study through the F test and T test. The company's capital structure is influenced by liquidity, profitability, and tangibility of the company. But growth opportunities and company size do not affect it. Liquidity and tangibility have a negative relationship with capital structure, while the relationship between profitability and capital structure is positive. Because of some limitations, the validity of this study might be affected.

Keywords: *Liquidity, Growth Opportunities, Profitability, Tangibility, Company Size*