

**DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE  
2015-2018**



OLEH:  
NI MADE TIRA BELINDA WIRA DHARMA  
3103016040

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2020**

**DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE  
2015-2018**

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

NI MADE TIRA BELINDA WIRA DHARMA

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

2020

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2018**

**OLEH:**

**NI MADE TIRA BELINDA WIRA DHARMA**

**3103016040**

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik

Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.  
NIDN. 0722027501  
Tanggal : 18 Juni 2020

Pembimbing II,



Drs. Ec. N Agus Sunarjanto, M.M.  
NIDN. 0014126703  
Tanggal : 18 Juni 2020

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Ni Made Tira Belinda Wira Dharma NRP 3103016040  
Telah diuji pada tanggal 15 Juli 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:




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

Mengetahui:

Dekan,



  
Pr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.  
NIDN.0713097203

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit Haribowo Lukito  
CN=Robertus Sigit Haribowo  
Lukito, OU=Head of  
Management Department,  
O=Widya Mandala Surabaya  
Catholic University,  
E=hod-manage@ukwms.ac.id  
I am approving this document  
Surabaya, Jawa Timur, IDN  
2020-07-27 12:46:37

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 Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ni Made Tira Belinda Wira Dharma

NRP : 3103016040

Judul Skripsi : Determinan Struktur Modal pada Perusahaan manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 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 dengan Undang-undang Hak Cipta.

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

Surabaya, 18 Juni 2020

Yang Menyatakan,



Ni Made Tira Belinda W.D

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan kasihNya penulis dapat menyelesaikan penulisan tugas akhir ini dengan baik. Penulisan tugas akhir dengan judul “Determinan Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2015-2018”. Tugas akhir ini bertujuan untuk memenuhi persyaratan penyelesaian program pendidikan S-1 Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Dalam menyelesaikan tugas akhir ini, berbagai pihak telah membantu penulisan tugas akhir ini baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit, SE. M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan saran sehingga tugas akhir dapat terselesaikan dengan baik.
4. Bapak Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan saran sehingga tugas akhir dapat terselesaikan dengan baik.
5. Bapak Drs. Ec. Yulius Koesworo M.M. selaku Dosen Wali yang telah membimbing, memberikan arahan dan juga motivasi kepada penulis dari awal semester hingga akhir semester dalam menempuh masa studi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Seluruh Dosen Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yang telah memberikan seluruh ilmu yang diperlukan untuk menyelesaikan skripsi ini.

7. Ucapan terima kasih yang tiada tara untuk kedua orang tua penulis. Untuk Papa Ir. Ketut Bayu Wira Dharma dan Mama Tresia Ananta S.E yang telah menjadi orang tua terhebat sejagad raya, yang selalu memberikan motivasi, nasehat, cinta, perhatian, dan kasih sayang serta doa yang tentu takkan bisa penulis balas.
8. Untuk kakak, adik, dan ipar penulis, kak Roy, kak Nana, dan Dina terima kasih atas segala perhatian, kasih sayang, dan motivasi serta doanya. Terima kasih banyak telah menjadi bagian dari motivator yang luar biasa sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini.
9. Untuk Timotius Diego Kurniawan Siauw terima kasih karna selalu mendukung penulis dalam doa, terima kasih untuk selalu ada di masa-masa sulit, dan terima kasih selalu menjadi pendengar yang paling setia.
10. Sahabat-sahabatku Victor Ciptodjoyo, Shierly Priscilla, Ferlin Angelia, Stella Evelyn, Nathalia, Leonyta, Marcell, Wynston, Alvin, Vanny, terima kasih untuk waktu dan bantuan yang diberikan untuk penulis, tanpa kalian semua penulis tidak akan bisa sampai dititik ini.
11. Teman–teman rumpun keuangan yang saling memberi semangat serta saran untuk penulis.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih banyak kelemahan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran agar penulis mampu semakin baik lagi kedepannya. Akhir kata, semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat dan berguna bagi pihak yang memerlukannya.

Surabaya, 18 Juni 2020

Penulis,

Ni Made Tira Belinda WD

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
ABSTRAK .....	xiii

### BAB 1. PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian.....	5

### BAB 2. LANDASAN TEORI

2.1.Landasan Teori.....	7
2.1.1. Teori <i>Pecking Order</i> .....	8
2.1.2. Teori <i>Trade-Off</i> .....	12
2.2.Pengembangan Hipotesis.....	17
2.2.1. Hubungan Profitabilitas dengan <i>Leverage</i> .....	17
2.2.2. Hubungan Peluang Pertumbuhan dengan <i>Leverage</i> .....	18
2.2.3. Hubungan <i>Non-Debt Tax Shield</i> dengan <i>Leverage</i> .....	18
2.2.4. Hubungan <i>Tangibility</i> dengan <i>Leverage</i> .....	19



2.2.5. Hubungan Risiko Bisnis dengan <i>Leverage</i> .....	20
2.3.Kerangka Penelitian .....	22

### BAB 3. METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian .....	23
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel ..	24
3.2.1. Identifikasi Variabel .....	24
3.2.2. Definisi Operasional .....	24
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	27
3.4. Alat dan Metode Pengumpulan Data.....	27
3.5. Populasi dan Sampel Penelitian .....	27
3.6. Analisis Data.....	29
3.6.1. Metode Estimasi <i>Data Panel</i> .....	29
3.6.2. <i>Fixed Effect Model</i> .....	30
3.6.3. <i>Random Effect Model</i> .....	31
3.6.4. Model Estimasi Data Panel.....	31
3.6.5. Uji Asumsi Klasik .....	32
3.6.6. Uji Kelayakan Model.....	33

### BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Data .....	36
4.2. Model Estimasi Data Panel.....	36
4.3. Hasil Analisis Data.....	36
4.3.1 Model Estimasi Data Panel.....	37
4.3.2. Uji Asumsi Klasik .....	38
4.3.3. Uji Hipotesis.....	41
4.4. Pembahasan.....	45
4.4.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Leverage</i> .....	45
4.4.2. Pengaruh <i>Non-Debt Tax Shield</i> terhadap <i>Leverage</i> .....	45
4.4.3. Pengaruh Tangibility terhadap <i>Leverage</i> .....	46

4.4.4. Pengaruh Peluang Pertumbuhan terhadap *Leverage* ..... 47

4.4.5. Pengaruh Risiko Bisnis terhadap *Leverage* ..... 47

## BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan ..... 49

5.2. Keterbatasan..... 51

5.3. Saran ..... 51

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu Asimetri Informasi .....	16
Tabel 3.1. Proses Pemilihan Sampel Penelitian .....	29
Tabel 4.2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	36
Tabel 4.3. Hasil Pengujian Uji Chow .....	37
Tabel 4.4. Hasil Pengujian Uji Hausman .....	38
Tabel 4.5. Uji Normalitas .....	39
Tabel 4.6. Uji Multikolinearitas .....	40
Tabel 4.7. Uji Heteroskedastisitas .....	40
Tabel 4.8. Uji Kelayakan Model .....	41
Tabel 4.9. Hasil Uji statistic T .....	44
Tabel 4.10. Hasil Hipotesis Penelitian .....	48

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian.....	22

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Data Setiap Variabel
- Lampiran 3. Deskriptif Data Statistik
- Lampiran 4. Uji *CHOW*
- Lampiran 5. Uji *HAUSMAN*
- Lampiran 6. Hasil Regresi Data Panel
- Lampiran 7. Uji Normalitas
- Lampiran 8. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 9. Uji Heteroskedastisitas

**DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI  
PERIODE 2015-2018**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan menguji faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015-2018. Penelitian ini menggunakan dua teori dasar yaitu teori *pecking order* dan teori *trade-off*. Teori *pecking order* memprediksi bahwa perusahaan cenderung mencari sumber pendanaan yang minim risiko, yaitu sumber pendanaan yang berasal dari internal perusahaan. Sedangkan, teori *trade-off* berpijak pada prinsip menyeimbangkan manfaat dan pengorbanan yang timbul sebagai akibat dari penggunaan hutang. Faktor penentu kebijakan struktur modal yang digunakan antara adalah profitabilitas, *non-debt tax shield*, tangibilitas, peluang pertumbuhan, dan risiko bisnis. Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan jenis penelitian kausal dengan menggunakan sampel sebanyak 17 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan *non-debt tax shield* berpengaruh signifikan (negatif) terhadap struktur modal. Sementara, tangibilitas dan peluang pertumbuhan berpengaruh signifikan (positif) terhadap struktur modal. Akan tetapi, risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Secara keseluruhan, penelitian ini mendukung teori *trade-off*.

**Kata kunci:** struktur modal, profitabilitas, perisai pajak bukan hutang, tangibilitas, pertumbuhan, risiko bisnis, teori pecking order, teori trade-off.

**DETERMINANT OF CAPITAL STRUCTURE IN LISTED  
MANUFACTURING COMPANIES ON THE IDX  
DURING 2015-2018**

**ABSTRACT**

*The purpose of this study is to determine the factors that influence the capital structure policy of listed manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2015-2018. This study follows two basic theories, namely the pecking order theory and the trade-off theory. The pecking order theory predicts that companies tend to look for sources of funding that have minimal risk which are sources of funding that come from internal companies. While, the argument of the trade-off theory is to balance the benefits and sacrifices that arise as a result of the use of debt. The determinants of capital structure that tested are profitability, non-debt tax shields, tangibility, growth opportunities, and business risk. The approach of this research is a quantitative research with a type of causal research. This study uses 17 manufacturing companies as a sample that listed on Indonesia Stock Exchange (IDX). The testing method in this research is panel data regression (fixed effect). The results show that profitability and non-debt tax shield have a significant (negative) impact on capital structure. In addition, tangibility and growth opportunities have a significant (positive) effect on capital structure. However, business risk does not affect capital structure. As a result, this research support trade-off theory.*

**Keywords:** *capital structure, profitability, non-debt tax shield, tangibility, growth, business risk, pecking order theory, trade-off theory.*