

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, NON DEBT  
TAX SHIELD*, STRUKTUR ASET DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR  
MODAL**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)

**SKRIPSI**

**MUHAMMAD IRSYAL KAMIL**

**11160000128**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
JAKARTA  
2020**

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, NON DEBT  
TAX SHIELD*, STRUKTUR ASET DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR  
MODAL**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)

**SKRIPSI**

**MUHAMMAD IRSYAL KAMIL  
11160000128**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI  
SEBAGIAN PERSYARATAN MENJADI SARJANA  
AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI STRATA1 AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
JAKARTA  
2020**

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya menyatakan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, NON DEBT TAX SHIELD*, STRUKTUR ASET DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)

Yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi S-1 Akuntansi. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh mana saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi, maupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi, ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 09 September 2020



**MUHAMMAD IRSYAL KAMIL**

**NPM 11160000128**

## **PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, NON DEBT TAX SHIELD,*  
STRUKTUR ASET DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR  
MODAL**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2016-2019)

dibuat untuk melengkapi sebagai persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak)  
di Program Studi S-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi  
ini ditulis dibawah bimbingan Krisnando, SE, M.Ak. dan diketahui oleh Kepala  
Program Studi S-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi  
pada program S-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 09 September 2020

Pembimbing



Krisnando, SE, M.Ak

Kepala Program Studi S-1 Akuntansi,



Siti Almurni, SE., M.Ak., CAP, CAAT

# HALAMAN PENGESAHAN


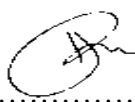
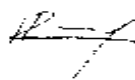

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, NON DEBT TAX SHIELD,*  
STRUKTUR ASET DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR  
MODAL**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2016-2019)

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 16 September 2020 dengan nilai A-

## **Panitia Ujian Skripsi**

1.  ; Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAP, CAAT  
(Kepala Program Studi S-1 Akuntansi)
2.  ; Krisnando, SE., M.Ak  
(Pembimbing)
3.  ; Dr. Irvan Noormansyah, BA., MA  
(Penguji I)
4.  ; Drs. Kunarto, SE., M.Ak., Ak, CA  
(Penguji II)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Krisnando, SE., M.Ak selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Irvan Noormansyah, BA, MA dan Bapak Drs. Kunarto, SE., M.Ak, Ak, CA selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang berlangsung.
3. Ibu Siti Almurni, SE., M.Ak., CAP, CAAT selaku Ketua Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
4. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, Msc. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Segenap dosen dan staff Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Segenap keluarga penulis tercinta yaitu Bapak Irawan Prasetio dan Ibu Sari Rachmawati selaku Orang tua, Ismi Azizah selaku kakak dan Adelia Ambarwati selaku adik dan keluarga yang senantiasa memberi dukungan dan doa sehingga penulis dikuatkan secara moral dan material dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Untuk Meylawati Dewi yang selalu menemani dan meluangkan waktu, tenaga dan mensupport sehingga skripsi ini bisa terselesaikan.
8. Rekan kuliah angkatan 2016 LCD (Laki Cuma Dikit), Reyhan Hafiz, Gatot Miharjo, Adhi Aron, Rifqi Aditya Wibisana, Ibrahim Daffa, yang saling memberikan dukungan dan doa disaat kita semua sama-sama sibuk

dengan tugas karya tulis masing-masing. Terima kasih untuk support, canda tawa, keceriaan, dan semangat yang diberikan kepada penulis.

9. Teman-teman RTM Base : Acil, Satrio, Adit, Ambon, Dado, Arju, Mukidi, Rifal yang telah memeberikan support kepada penulis dan memberikan semangat
10. Serta berbagai pihak yang turut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih kurang sempurna, namun penulis berharap penelitian ini bisa memberikan manfaat untuk peneliti selanjutnya.

Jakarta, 09 September 2020



**MUHAMMAD IRSYAL KAMIL**

**NPM 11160000128**

**HALAMAN PERNYATAAN**

**PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK**

**KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Muhammad Irsyal Kamil  
NPM : 11160000128  
Program Studi : S-1 Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, meyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non- exclusive Royalty- Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul :

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, NON DEBT TAX SHIELD,***  
**STRUKTUR ASET DAN PROFITABILITAS TERHADAP**  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengolah data dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 09 September 2020

Yang menyatakan,



Muhammad Irsyal Kamil



Muhammad Irsyal Kamil Dosen Pembimbing :  
11160000128 Krisnando, SE., M.Ak  
Program Studi S-1 Akuntansi

**PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY, NON DEBT TAX SHIELD*, STRUKTUR  
ASET DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2016-2019)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Growth Opportunity, Non Debt Tax Shield*, Struktur Aset, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2019.

Penelitian ini menggunakan strategi penelitian kausal dengan pendekatan kuantitatif, yang diukur dengan menggunakan metoda berbasis regresi data panel dengan bantuan *Software Eviews 10*. Populasi dari penelitian ini adalah Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019. Sampel ditentukan berdasarkan metoda *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 9 perusahaan sehingga total observasi dalam penelitian ini sebanyak 36 data observasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder. Teknik pengumpulan data menggunakan metoda dokumentasi melalui situs resmi IDX : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) serta pengujian hipotesis menggunakan uji t dan uji F (secara simultan).

Hasil penelitian membuktikan bahwa secara parsial *Growth Opportunity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Struktur Modal, *Non Debt Tax Shield* tidak berpengaruh terhadap Struktur Modal, Struktur Aset tidak berpengaruh terhadap Struktur Modal, Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Struktur Modal, dan *Growth Opportunity, Non Debt Tax Shield*, Struktur Aset, dan Profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap Struktur Modal.

**Kata Kunci : Struktur Modal, *Growth Opportunity, Non Debt Tax Shield*, Struktur Aset, Profitabilitas**

Muhammad Irsyal Kamil Dosen Pembimbing :  
11160000128 Krisnando, SE., M.Ak  
Program Studi S-1 Akuntansi

***EFFECT OF GROWTH OPPORTUNITY, NON DEBT TAX SHIELD, ASSET  
STRUCTURE, AND PROFITABILITY TO CAPITAL STRUCTURE***

***(Empirical study on Agricultural Sector Companies Listed on the Indonesia Stock  
Exchange for the 2016-2019 Period)***

**ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of Growth Opportunity, Non Debt Tax Shield, Asset Structure, and Profitability on Capital Structure in the Agricultural Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) 2016-2019 Period.*

*This study uses a causal research strategy with a quantitative approach measured using panel data-based regression with the help of Eviews 10 Software. The population of this study were Agricultural Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2019. The sample was determined based on the purposive sampling method with a total sample of 9 companies so that the total observations in this study were 36 observation data. The data used in this study are secondary data. The data collection technique uses the documentation method through the official IDX website: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) and hypothesis testing uses the t test and the F test (simultaneous).*

*The results of the study prove that partially Growth Opportunity has a positive and significant effect on Capital Structure, Non Debt Tax Shield has no effect on Capital Structure, Asset Structure has no effect on Capital Structure, Profitability has a negative and significant effect on Capital Structure, and Growth Opportunity, Non Debt Tax Shield, Asset Structure, and Profitability simultaneously affect the Capital Structure.*

***Keywords : Capital Structure, Growth Opportunity, Non Debt Tax Shield, Asset Structure, Profitability***

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI .....	vii
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>8</b>
2.1 Review Hasil-hasil Penelitian Terdahulu .....	8
2.2 Landasan Teori.....	11
2.2.1 Struktur Modal.....	11
2.2.1.1 Komponen Struktur Modal .....	11
2.2.1.2 Teori-teori Struktur Modal.....	13
2.2.1.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	14
2.2.2 <i>Growth Opportunity</i> .....	16
2.2.3 Non Debt Tax Shield.....	16
2.2.4 Struktur Aset.....	17

2.2.5	Profitabilitas.....	17
2.2.5.1	Tujuan Rasio Profitabilitas .....	18
2.2.5.2	Jenis-jenis Profitabilitas.....	19
2.3.	Hubungan Antar Variabel Penelitian .....	19
2.3.1	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> Terhadap Struktur Modal	19
2.3.2	Pengaruh <i>Non Debt Tax Shield</i> Terhadap Struktur Modal	20
2.3.3	Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal .....	20
2.3.4	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	21
2.3.5	Pengaruh <i>Growth Opportunity, Non Debt Tax Shield,</i> Struktur Aset, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	21
2.4.	Pengembangan Hipotesis .....	22
2.5.	Kerangka Konseptual Penelitian .....	22
<b>BAB III METODA PENELITIAN.....</b>		<b>24</b>
3.1	Strategi Penelitian .....	24
3.2	Populasi dan Sampel.....	24
3.2.1	Populasi Penelitian.....	24
3.2.2	Sampel Penelitian.....	24
3.3	Data dan Metoda Pengumpulan Data .....	26
3.4	Operasional Variabel Penelitian.....	27
3.4.1	Variabel Independen .....	27
3.4.2	Variabel Dependen .....	29
3.5	Metoda Analisis Data .....	30
3.5.1	Statistik Deskriptif .....	31
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	31
	3.5.2.1.....	31
	3.5.2.2.....	31
	3.5.2.3.....	32
	3.5.2.4.....	32
3.5.3	Pendekatan Model Regresi Data Panel .....	33

3.5.3.1.	33
3.5.3.2.	33
3.5.3.3.	34
3.5.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel	34
3.5.4.1.	34
3.5.4.2.	35
3.5.4.3.	35
3.5.5 Analisis Regresi Data Panel	36
3.5.6 Uji Hipotesis	37
3.5.6.1 Uji t (Parsial)	37
3.5.6.2 Uji F (Simultan)	38
3.5.6.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ )	38
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	<b>39</b>
4.1 Deskripsi Subjek Penelitian	39
4.2 Analisis Data	40
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	40
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	43
4.2.2.1 Uji Normalitas	43
4.2.2.2 Uji Multikolinieritas	44
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas	45
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	46
4.2.3 Model Estimasi Regresi Data Panel	47
4.2.3.1 Common Effect Model (CEM)	47
4.2.3.2 Fixed Effect Model (FEM)	48
4.2.3.3 Random Effect Model (REM)	49
4.2.4 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	50
4.2.4.1 Uji Chow	50
4.2.4.2 Uji Hausman	51
4.2.4.3 Uji Lagrange Multiplier	52

4.2.5	Kesimpulan Pemilihan Model .....	53
4.2.6	Analisis Regresi Data Panel .....	54
4.2.7	Pengujian Hipotesis.....	55
4.2.7.1	Uji Statistik t .....	55
4.2.7.2	Uji Simultan (F).....	57
4.2.7.3	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	58
4.3	Interpretasi Hasil Penelitian.....	59
4.3.1	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap Struktur Modal	59
4.3.2	Pengaruh <i>Non Debt Tax Shield</i> Terhadap Struktur Modal .....	60
4.3.3	Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal .....	60
4.3.4	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	61
4.3.5	Pengaruh <i>Growth Opportunity, Non Debt Tax Shield,</i> Struktur Aset, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	61
 <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>63</b>
5.1	Kesimpulan.....	63
5.2	Saran.....	64
5.3	Keterbatasan dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya .....	64
 DAFTAR REFERENSI.....		 66
 LAMPIRAN.....		 72

## DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1. Sampel Penelitian.....	25
Tabel 3. 2. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Pertanian Periode 2016-2019 .....	26
Tabel 3. 3. Rangkuman Variabel dan Operasional Variabel	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4. 1. Sampel Penelitian .....	39
Tabel 4. 2. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Pertanian Periode 2016-2019 .....	40
Tabel 4. 3. Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 4. 4. Uji Multikolinearitas .....	44
Tabel 4. 5. Uji Heteroskedastisitas .....	45
Tabel 4. 6. Uji Autokorelasi .....	46
Tabel 4. 7. Hasil Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i> .....	47
Tabel 4. 8. Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i> .....	48
Tabel 4. 9. Hasil Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i> .....	49
Tabel 4. 10. Hasil Uji Model Menggunakan Uji <i>Chow</i> .....	51
Tabel 4. 11. Hasil Uji Model Menggunakan Uji <i>Hausman</i> .....	52
Tabel 4. 12. Hasil Uji Model Menggunakan Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	53
Tabel 4. 13. Hasil Kesimpulan Pengujian.....	53
Tabel 4. 14. Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	54
Tabel 4. 15. Hasil Uji t.....	56
Tabel 4. 16. Hasil Analisis Uji F .....	57
Tabel 4. 17. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	58

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1. 1.</b> Diagram Laba Bersih PT Bakrie Sumatra Plantations.....	<b>Error!</b>
<b>Bookmark not defined.</b>	
<b>Gambar 1. 2.</b> Diagram Laba Bersih PT Astra Agro Lestari .....	2
<b>Gambar 2. 1.</b> Kerangka Konseptual Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>Gambar 4. 1.</b> Uji Normalitas Data. ....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1.** Daftar Sampel Perusahaan Sektor Pertanian Periode 2016-2019. **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 2.** Data Olahan *Growth Opportunity* ..... **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 3.** Data Olahan *Non Debt Tax Shield*..... **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 4.** Data Olahan Struktur Aset ..... **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 5.** Data Olahan Profitabilitas ..... 79
- Lampiran 6.** Data Olahan Struktur Modal ..... **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 7.** Tabel Tabulasi Variabel Penelitian..... **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 8.** Hasil Olah Data Output *Eviews 10* (Analisis Statistik Deskriptif)**Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 9.** Hasil Olah Data Output *Eviews 10* (Uji Asumsi Klasik) ..... **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 10.** Hasil Olah Data Output *Eviews 10* (Data Panel *Common Effect Model*) ..... **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 11.** Hasil Olah Data Output *Eviews 10* (Data Panel *Fixed Effect Model*) 89
- Lampiran 12.** Hasil Olah Data Output *Eviews 10* (Data Panel *Random Effect Model*) ..... **Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 13.** Hasil Olah Data Output *Eviews 10* (Uji *Chow*)**Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 14.** Hasil Olah Data Output *Eviews 10* (Uji *Hausman*)**Error! Bookmark not defined.**
- Lampiran 15.** Hasil Olah Data Output *Eviews 10* (Uji *Lagrange Multiplier*) .. **Error! Bookmark not defined.**



