

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
STRUKTUR ASET, DAN PERTUMBUHAN
PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2018)**

SKRIPSI

**ARISTINA PUTRI WULANSARI
11150500506**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2019**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
STRUKTUR ASET, DAN PERTUMBUHAN
PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2018)**

SKRIPSI

**ARISTINA PUTRI WULANSARI
11150500506**



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

**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2019**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, DAN
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL
(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang
Terdaftar Di BEI Periode 2015-2018)**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) pada Program Studi Strata 1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di 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, 3 September 2019



ARISTINA PUTRI WULANSARI

NPM 11150500506

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, DAN
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL
(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang
Terdaftar Di BEI Periode 2015-2018)**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) di Program Studi Strata 1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI). Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan Bapak Bayu Pratama, S.E., M.Ak dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata 1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi pada Program Studi Strata 1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Jakarta, 3 September 2019

Pembimbing



Bayu Pratama, S.E., M.Ak

Kepala Program Studi S-1 Akuntansi



Siti Almurni, S.E., M.Ak, CAP, CAAT



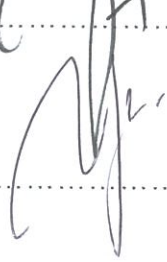
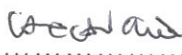
HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, DAN
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL
(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang
Terdaftar Di BEI Periode 2015-2018)**

telah diuji dalam suatu bidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 19 September 2019 dengan nilai A.

Panitia Ujian Skripsi

1.  ; Siti Almurni, S.E., M.Ak, CAP, CAAT
(Kepala Program Studi S-1 Akuntansi)
2.  ; Bayu Pratama, S.E., M.Ak.
(Pembimbing)
3.  ; Yusuf Maksudi, S.E., M.Sc
(Anggota Penguji)
4.  ; Apri Linda Diana, S.E., M.Ak
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas ke hadirat Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi, 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 setulusnya kepada:

1. Bapak Bayu Pratama, S.E., M.Ak selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Yusuf Maksudi, S.E., M.Sc dan Ibu Apry Linda Diana, S.E., M.Ak selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak H. Agustian Burda, BSBA., MBA selaku Ketua Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta.
4. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Ibu Dr. Liez Zulfiati, S.E., M.Si, CA selaku Kepala Departemen Akuntansi.
6. Ibu Flourien Nurul Chusnah, S.E., M.Si selaku Sekretaris Departemen Akuntansi.
7. Ibu Siti Almurni, S.E., M.Ak, CAP, CAAT selaku Kepala Program Studi S-1 Akuntansi.
8. Segenap dosen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) atas ilmu dan bimbingan yang telah diberikan selama menyelesaikan studi.
9. Untuk orang tua tercinta Yukenti dan Slamet Suhardi, adik saya Olyvia Salsabilla, nenek tersayang Tursilah, serta seluruh keluarga Suwarno yang selalu memberikan bantuan dukungan material dan moral.
10. Teman dari semester 1 Desy Paskaria, Ka Maya Dela, Ka Amalia, Ka Teddy, Ka Margaretha, serta Team Bekasi Timur Dewi Sucianingsih, Ka Yopi Leo,

dan Ka Shara Junianty serta seluruh teman di angkatan 2015 yang telah berjuang bersama dalam menempuh pendidikan S1 Akuntansi di STEI.

11. Sahabat saya yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, dan doa selama penyusunan skripsi ini Dianti Nur Fitria, Fajar Ramadhan, PPB *Squad* Ka Agustin, Ayu Sintia, Ka Devi Komarasari, Teh Eva Dahlianti, Nia Astutik, dan Suci Lidya Ningsih.
12. Teman kerja saya Mimih Anggi, Bou Hot, Mba Fika, Mba Dinda, dan Umi Resti serta atasan saya Bapak Mardi dan Bapak Franky yang senantiasa memberikan dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
13. Semua pihak yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan atau kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 3 September 2019

ARISTINA PUTRI WULANSARI
NPM 11150500506

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Aristina Putri Wulansari
NPM : 11150500506
Program Studi : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2018)

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 3 September 2019

Yang Menyatakan,

ARISTINA PUTRI WULANSARI

Aristina Putri Wulansari

11150500506

Program Studi S-1 Akuntansi

Dosen Pembimbing :

Bayu Pratama, S.E.,M.Ak

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, DAN
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL
(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang
Terdaftar Di BEI Periode 2015-2018)**

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur aset, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2015-2018. Dimana struktur modal adalah perbandingan atau perimbangan antara total utang dengan modal sendiri.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari website www.idx.co.id. Analisis data menggunakan data panel yang dibantu dengan menggunakan program *Eviews*. Penentuan sampel penelitian menggunakan metode *purposive sampling*, terpilih 32 perusahaan sebagai sampel penelitian.

Variabel dependen yang digunakan yaitu struktur modal yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan variabel independen yang terdiri dari profitabilitas diukur dengan *Return on Asset* (ROA), likuiditas diukur dengan *Current Ratio* (CR), struktur aset (SA), dan pertumbuhan penjualan (PP). Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), dan struktur aset berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER). Sedangkan variabel pertumbuhan penjualan (PP) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (DER).

Kata Kunci : Struktur modal, Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR).

Aristina Putri Wulansari

11150500506

Program Studi S-1 Akuntansi

Dosen Pembimbing :

Bayu Pratama, S.E.,M.Ak

THE DETERMINE OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, ASSET STRUCTURE, AND SALES GROWTH ON CAPITAL STRUCTURE (For Manufacturing Companies in the Consumer Goods Industry Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2018 Period)

ABSTRACT

This research was conducted with purpose to determine the effect of profitability, liquidity, asset structure, and sales growth on capital structure in the manufacturing companies in the consumer goods industry sector which were listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2018. Where the capital structure is the ratio or balance between total debt with own capital.

This research uses secondary data obtained from the website www.idx.co.id. Data analysis using panel data assisted by using Eviews programs. Determination of the research sample using the purposive sampling method, selected 32 companies as research samples.

The dependent variable used is the capital structure measured by Debt to Equity Ratio (DER), and the independent variable consisting of profitability is measured by Return on Assets (ROA), liquidity is measured by Current Ratio (CR), asset structure (SA), and sales growth (PP). The results showed that the profitability (ROA), liquidity (CR), and asset structure variables significantly influence the capital structure (DER). While the variable sales growth (PP) does not significantly influence the capital structure (DER).

Keywords : Capital structure, Profitability, Liquidity, Asset Structure, Sales Growth, Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR).

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|---------|
| 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 | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| DAFTAR GRAFIK | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2. Perumusan Masalah | 3 |
| 1.3. Tujuan Penelitian | 4 |
| 1.4. Manfaat Penelitian | 4 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA | 6 |
| 2.1. <i>Review</i> Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu | 6 |
| 2.2. Landasan Teori | 8 |
| 2.2.1. Teori <i>Pecking Order</i> | 8 |
| 2.2.2. Teori <i>Trade Off</i> | 10 |
| 2.2.3. Profitabilitas | 10 |
| 2.2.4. Likuiditas | 13 |
| 2.2.5. Struktur Aset | 14 |
| 2.2.6. Pertumbuhan Penjualan | 16 |
| 2.2.7. Struktur Modal | 17 |
| 2.3. Hubungan Antar Variabel Penelitian | 23 |
| 2.3.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal | 23 |
| 2.3.2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal | 24 |
| 2.3.3. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal ... | 24 |
| 2.3.4. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal | 25 |
| 2.3.5. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal | 25 |
| 2.4. Pengembangan Hipotesis | 26 |
| 2.5. Kerangka Konseptual Penelitian | 26 |
| BAB III METODA PENELITIAN | 28 |
| 3.1. Strategi Penelitian | 28 |
| 3.2. Populasi dan Sampel | 28 |
| 3.2.1. Populasi Penelitian | 28 |

| | | |
|---------------|--|----|
| | 3.2.2. Sampel Penelitian | 30 |
| 3.3. | Data dan Metode Pengumpulan Data | 32 |
| | 3.3.1. Sumber Data | 32 |
| | 3.3.2. Metode Pengumpulan Data | 33 |
| 3.4. | Operasional Variabel | 33 |
| | 3.4.1 Variabel Dependen..... | 33 |
| | 3.4.2. Variabel Independen | 34 |
| 3.5. | Metode Analisis Data | 36 |
| BAB IV | HASIL DAN PEMBAHASAN | 49 |
| 4.1. | Deskripsi Objek Penelitian | 49 |
| | 4.1.1. Gudang Garam Tbk. | 49 |
| | 4.1.2. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. | 49 |
| | 4.1.3. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. | 49 |
| | 4.1.4. Indofood Sukses Makmur Tbk. | 50 |
| | 4.1.5. Kalbe Farma Tbk. | 50 |
| | 4.1.6. Unilever Indonesia Tbk. | 50 |
| 4.2. | Analisis Data | 51 |
| | 4.2.1. Statistik Deskriptif | 51 |
| | 4.2.2. Estimasi Model Regresi <i>Data Panel</i> | 53 |
| | 4.2.3. Pemilihan Model Regresi <i>Data Panel</i> | 58 |
| | 4.2.4. Uji Asumsi Klasik | 60 |
| | 4.2.5. Uji Hipotesis | 67 |
| 4.3. | Interpretasi Hasil Penelitian | 70 |
| BAB V | SIMPULAN DAN SARAN | 74 |
| 5.1. | Simpulan | 74 |
| 5.2. | Saran | 75 |
| 5.3. | Keterbatasan dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya | 75 |
| | 5.3.1. Keterbatasan Penelitian | 75 |
| | 5.3.2. Pengembangan Penelitian Selanjutnya | 76 |
| | DAFTAR REFERENSI | 77 |
| | LAMPIRAN | 80 |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|----------------|
| Tabel 3.1. Populasi Sampel Penelitian | 29 |
| Tabel 3.2. Tabel Penentuan Kriteria Sampel | 31 |
| Tabel 3.3. Daftar Sampel Penelitian | 31 |
| Tabel 3.4. <i>Durbin Watson d test</i> : Pengambilan Keputusan | 45 |
| Tabel 4.1. Statistik Deskriptif | 51 |
| Tabel 4.2. Hasil Regresi <i>Common Effect Model</i> (CEM) | 54 |
| Tabel 4.3. Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) | 55 |
| Tabel 4.4. Hasil Regresi <i>Random Effect Model</i> (REM) | 57 |
| Tabel 4.5. Hasil Uji Chow | 59 |
| Tabel 4.6. Hasil Uji Hausman | 60 |
| Tabel 4.7. Hasil Uji Autokorelasi | 63 |
| Tabel 4.8. Hasil Koreksi Uji Autokorelasi | 64 |
| Tabel 4.9. Hasil Uji Multikolenieritas | 65 |
| Tabel 4.10. Hasil Uji Heteroskedastisitas | 66 |
| Tabel 4.11. Hasil Uji Koefisien Determinasi | 67 |
| Tabel 4.12. Hasil Uji t-Statistik | 68 |
| Tabel 4.13. Hasil Uji F-Statistik | 70 |

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--|----------------|
| Gambar 2.1. Skema Analisis Dupont | 12 |
| Gambar 2.2. Kerangka Konseptual Penelitian | 26 |
| Gambar 4.1. Hasil Analisis Uji Durbin Watson | 63 |
| Gambar 4.2. Hasil Analisis Uji Durbin Watson Setelah Perbaikan | 65 |

DAFTAR GRAFIK

| | Halaman |
|---|----------------|
| Grafik 4.1. Hasil Uji Normalitas | 61 |
| Grafik 4.2. Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi Log | 62 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | Halaman |
|---|----------------|
| Lampiran 1. Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) | 80 |
| Lampiran 2. Hasil Perhitungan <i>Return on Asset</i> (ROA) | 84 |
| Lampiran 3. Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR)..... | 88 |
| Lampiran 4. Hasil Perhitungan Sruktur Aset..... | 92 |
| Lampiran 5. Hasil Perhitungan Pertumbuhan Penjualan | 96 |
| Lampiran 6. Hasil Regresi <i>Common Effect Model</i> (CEM) | 100 |
| Lampiran 7. Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) | 101 |
| Lampiran 8. Hasil Regresi <i>Random Effect Model</i> (REM) | 102 |
| Lampiran 9. Hasil Regresi REM – Variabel Depeden Logder | 103 |
| Lampiran 10. Hasil Uji Chow | 104 |
| Lampiran 11. Hasil Uji Hausman | 105 |
| Lampiran 12. Hasil Koreksi Uji Autokorelasi | 106 |
| Lampiran 13. Hasil Heteroskedastisitas | 107 |
| Lampiran 14. Tabel Durbin Watson | 108 |
| Lampiran 15. Daftar Riwayat Hidup | 109 |
| Lampiran 16. Halaman Penyertaan Riset | 110 |