

SKRIPSI
PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA



Disusun Oleh:

Wijayanti M Konda

12140030

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA

2018

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana

Disusun oleh:

WIJAYANTI M KONDA

NIM: 12140030

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2018

Halaman Pengesahan

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

WIJAYANTI M KONDA

NIM: 12140030

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan **DITERIMA** untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi pada tanggal 28 Juni 2018

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak., CA.

(Ketua Tim/ Dosen Penguji)

2. Drs. Marbudyo Tyas Widodo, MM., Ak., CA.

(Dosen Penguji)

3. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA.

(Dosen Pembimbing)

Yogyakarta,

03 JUL 2018

Disahkan Oleh:

Dekan,



Dr. Singgih Santoso, MM

Ketua Program Studi,



Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**PENGARUH, PROFITABILITAS LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN
PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain diperguruan tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah tercantum sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari didapati hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 06 Juni 2018

Penulis,



Wijayanti M Konda

121140030

HALAMAN MOTTO

“Pendidikan merupakan perlengkapan paling baik untuk hari tua”

(Aristoteles)

Jaganlah takut, sebab Aku menyertai engkau, janganlah bimbang, sebab Aku ini Allahmu;

Aku akan meneguhkan, bahkan akan menolong engkau; Aku akan memegang engkau dengan tangan kanan-Ku yang membawa kemenangan.

(Yesaya 41:10)

Kuatkanlah hatimu, jangan lemah semangatmu, karena upah bagi usahamu

2 Tawarikh 15:7

“Hari ini harus lebih baik dari hari kemarin dan hari esok adalah harapan”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Mama, Papa dan Nenek Tercinta.

Era, Meily, Cristine, Serta Keluarga yang Saya Sayangi dan Banggakan.

©UKDWN

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, bimbingan dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan, Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

Penulis Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program strata satu (S1) pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penyelesaian Skripsi ini tidak akan selesai tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, yang telah memberikan berkat, pertolongan, kemampuan serta sukacita sehingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Ibu Dra. Putriana Kristanti, M.M., Akt. selaku kepala program studi akuntansi yang telah membantu dan mengarahkan dalam menyelesaikan tugas ini dengan baik.
3. Ibu Dra. Agustini Dyah Respati, MBA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia membimbing serta memberikan waktu, petunjuk dan semangat dalam menyusun skripsi ini.

4. Para Dosen dan Staf Administrasi Fakultas Bisnis UKDW yang telah mendukung serta membantu dalam mengurus setiap prosedur yang harus dilewati.
5. Pak Edi yang telah membantu dan memberikan pengarahan terhadap pengelolaan data
6. Keluarga penulis, Mama, Papa, Nenek, Era, Meily, Cristine serta keluarga penulis. Terima kasih untuk segala bentuk kasih, doa, dukungan dan perhatian yang diberikan untuk penulis dalam menyusun laporan skripsi ini.
7. Renny, Tasya, Mutiara yang telah membantu dalam memberikan masukan mengenai penelitian ini.
8. Rionaldy, Maria, Julio yang selalu mendukung dan memberi suport dalam mengerjakan skripsi ini.
9. Seluruh teman-teman Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana 2014 yang senantiasa mendukung dalam penyusunan laporan dan pembuatan skripsi ini sehingga penulis dapat menyelesaikan dengan baik.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis sangat menerima kritik dan saran yang membangun bagi pemakai. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca yang membutuhkannya.

Yogyakarta, 6 juni 2018

Wijayanti M Konda

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Kontribusi Penelitian.....	5
1.5 Batasan Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Struktur Modal	7
2.1.2 Teori Struktur Modal.....	8
2.1.3 Profitabilitas	9
2.1.4 Likuiditas	11
2.1.5 Pertumbuhan Penjualan.....	12

2.1.6 Ukuran Perusahaan.....	13
2.2 Penelitian Terdahulu	14
2.3 Pengembangan Hipotesis.	16
2.3.1 Hubungan Profitabilitas terhadap Struktur Modal.	16
2.3.2 Hubungan Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	17
2.3.3 Hubungan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal.....	18
2.3.4 Hubungan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	18
BAB III METODA PENELITIAN	20
3.1 Data	21
3.1.1 Sampel Data	20
3.1.2 Jenis Data	20
3.1.3 Teknik Pengumpulan Data.....	20
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya	21
3.2.1 Variabel dependen.....	21
3.2.2 Variabe Independen	21
3.3 Desain penelitian.....	23
3.4 Model Statistik dan Uji Hipotesis	22
3.4.1 Statistik Deskriptif	23
3.4.2 Analisis Regresi Linear Berganda.....	23
3.4.3 Pengujian Hipotesis.....	24
3.4.4 Pengujian Asumsi Klasik	26
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	28
4.1 Pemilihan Sampel	28
4.2 Statistik Deskriptif	29
4.3. Analisis Data	32
4.3.1 Hasil Pengujian Hipotesis	32

4.4. Hasil Pengelolahan Uji Asumsi Klasik.....	35
4.4.1. Uji Normalitas.....	35
4.4.2. Uji Multikolinieritas.....	36
4.4.3. Uji Heteroskedastisitas.....	37
4.4.4. Uji Autokorelasi.....	38
4.5 Pembahasan.....	39
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	43
5.1 Kesimpulan.....	43
5.2 Keterbatasan dan Saran.....	44
DAFTAR PUSTAKA.....	46
LAMPIRAN.....	48

©UKYDWN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel	28
Tabel 4.2 Nama-Nama Perusahaan Manufaktur	29
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif Sampel Penelitian	29
Tabel 4.4 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	33
Tabel 4.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi	34
Tabel 4.6 Uji F Statistik	35
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas (<i>Kolmogorov-Smirnov</i>)	36
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas	36
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	37
Tabel 4.10 Hasil Uji Uji Autokorelasi	38

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Populasi Perusahaan Manufaktur	48
Lampiran 2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	51
Lampiran 3 Data Sekunder Penelitian	51
Lampiran 4 Hasil Uji Statistik Deskriptif	67
Lampiran 5 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	67
Lampiran 6 Hasil <i>Adjusted R Square</i>	68
Lampiran 7 Hasil Uji F Statistik	68
Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas	69
Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinieritas	69
Lampiran 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	69
Lampiran 11 Hasil Uji Autokorelasi	69

Abstrak

Struktur modal merupakan pertimbangan antara penggunaan modal sendiri dengan penggunaan utang, sehingga dapat menghasilkan struktur modal yang optimal. Peneliti ini akan meneliti pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. Peneliti menggunakan data laporan keuangan 172 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 23 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Struktur Modal dan Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Struktur Modal.

Kata kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan.

Abstract

Capital structure is a consideration between the use of own capital with the use of debt, so as to produce optimal capital structure. This research will examine the effect of Profitability, Liquidity, Sales Growth, Company Size to Capital Structure. Researchers use 172 financial statements of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2012-2016. The sampling technique used was purposive sampling and 23 samples were obtained. Data analysis technique used is multiple linear regression test. The results showed that Profitability, Sales Growth, Company Size has no effect on Capital Structure and Liquidity have negative and significant effect to Capital Structure.

Keywords: Capital Structure, Profitability, Liquidity, Sales Growth, Company Size.

©UKDW

Abstrak

Struktur modal merupakan pertimbangan antara penggunaan modal sendiri dengan penggunaan utang, sehingga dapat menghasilkan struktur modal yang optimal. Peneliti ini akan meneliti pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. Peneliti menggunakan data laporan keuangan 172 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 23 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Struktur Modal dan Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Struktur Modal.

Kata kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan.

Abstract

Capital structure is a consideration between the use of own capital with the use of debt, so as to produce optimal capital structure. This research will examine the effect of Profitability, Liquidity, Sales Growth, Company Size to Capital Structure. Researchers use 172 financial statements of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2012-2016. The sampling technique used was purposive sampling and 23 samples were obtained. Data analysis technique used is multiple linear regression test. The results showed that Profitability, Sales Growth, Company Size has no effect on Capital Structure and Liquidity have negative and significant effect to Capital Structure.

Keywords: Capital Structure, Profitability, Liquidity, Sales Growth, Company Size.

©UKDW

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Struktur modal adalah kombinasi atau perimbangan antara utang dan modal sendiri (saham preferen dan saham biasa) yang digunakan perusahaan untuk merencanakan pendanaan modal (Rizky, Khairunnisa, Nurbaiti) dalam Ambarwati (2010:1). Jika dalam pendanaan perusahaan yang berasal dari modal sendiri masih mengalami kekurangan (defisit), maka perlu dipertimbangkan pendanaan perusahaan yang berasal dari luar, yaitu utang. Namun untuk memenuhi kebutuhan dana, perusahaan perlu mempertimbangkan serta harus mencari alternatif-alternatif untuk mendapatkan sumber pendanaan yang efisien. Sumber pendanaan yang didapat oleh suatu perusahaan dapat berasal dari internal maupun eksternal perusahaan. Dana internal adalah dana yang dibentuk atau dihasilkan sendiri dalam perusahaan yaitu laba yang ditahan dan akumulasi depresiasi. Dana eksternal adalah dana dari para kreditur dan pemilik, peserta atau pengambil bagian dalam perusahaan (Riyanto, 2001:214). Metode pemenuhan kebutuhan akan dana dengan ini menggunakan metode pembelanjaan dengan utang, sedangkan dana dari pemilik, pengambilan bagian dalam perusahaan akan menjadi modal sendiri perusahaan tersebut atau lebih sering disebut dengan pembelanjaan modal sendiri.

Struktur modal merupakan kebijakan yang diambil oleh pihak manajemen dalam memperoleh sumber dana sehingga dapat digunakan untuk aktivitas operasional perusahaan (Nst murni, 2017). *Pecking Order Theory* menyatakan bahwa perusahaan lebih cenderung memilih pendanaan dari dana internal seperti dana yang berasal dari aliran kas, laba ditahan dan depresiasi. Struktur modal

perusahaan merupakan komposisi utang dengan ekuitas. Dana yang berasal dari utang mempunyai biaya modal dalam bentuk biaya bunga dan dana yang berasal dari ekuitas mempunyai biaya modal berupa deviden. Perusahaan akan memilih sumber dana yang paling rendah biayanya diantara berbagai alternatif sumber dana yang tersedia. Dalam mewujudkan struktur modal yang optimal, manajer keuangan harus mempertimbangkan banyak hal yang memengaruhi struktur modal. Beberapa faktor yang memengaruhi struktur modal antara lain: Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan.

Profitabilitas adalah pendapatan perusahaan yang dikurangi dengan biaya-biaya. Profitabilitas merupakan hubungan antara pendapatan dan biaya yang dihasilkan dengan menggunakan *asset* perusahaan yaitu baik dengan lancar maupun tetap dalam aktivitas produksi (Hery 2011). Dari *profit* yang ada perusahaan dapat mengalokasikannya kedalam bentuk laba ditahan ataupun ekspansi usaha. Sesuai dengan *pecking order theory* perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi akan cenderung menggunakan pendanaan melalui sumber internal dengan menggunakan labanya, maka semakin tinggi profitabilitas perusahaan mengakibatkan semakin kecilnya proses penggunaan utangnya.

Likuiditas adalah seberapa besar kemampuan perusahaan untuk membayar financial jangka pendek tepat pada waktunya. Salah rasio likuiditas diukur dengan rasio utang merupakan rasio yang mengukur persentasi kebutuhan modal dapat dibelanjai dengan utang (Brigham dan Houston, 2006). Dalam *pecking order theory*, perusahaan akan lebih mengutamakan menggunakan dana internalnya. Perusahaan dengan likuiditas tinggi akan mengurangi pendanaan eksternalnya karena sumber dana internalnya tinggi.

Pertumbuhan Penjualan merupakan perbandingan dari perubahan (kenaikan atau penurunan) dalam jumlah total penjualan pada aktiva akhir tahun terhadap awal tahun. Pertumbuhan Penjualan yang tinggi atau stabil dapat berdampak positif terhadap keuntungan perusahaan sehingga menjadi pertimbangan manajemen perusahaan dalam menentukan struktur modal. Perusahaan yang tingkat pertumbuhan penjualannya tinggi, akan cenderung menggunakan utang dalam struktur modalnya.

Ukuran Perusahaan (*Size*) merupakan salah satu faktor yang penting menjadi pertimbangan didalam mengambil keputusan berkaitan dengan struktur modal. Ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan. Bagi perusahaan besar untuk membiayai aktivitasnya harus memiliki kebutuhan dana yang besar dengan cara menggunakan utang, dibandingkan dengan perusahaan yang lebih kecil ukurannya. Demikian besar kecilnya ukuran suatu perusahaan secara langsung berpengaruh terhadap kebijakan struktur modal perusahaan tersebut.

Penelitian tentang faktor yang mempengaruhi struktur modal dilakukan untuk menguji kembali beberapa variabel seperti yang telah di lakukan sebelumnya. Penelitian yang dilakukan oleh Ida Bagus dan Made Rusmala (2015), menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap struktur modal, likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, risiko bisnis berpengaruh positif tidak signifikan terhadap struktur modal. Nadzirah dan Wayan (2016), Mengemukakan ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan, ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Muhammad, Nori dan Dewa (2016), Mengemukakan

struktur aktiva memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal, ukuran perusahaan memilikipengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Noviyanti dan Anam (2017), mengemukakan Profitabilitas, likuiditas, struktur aset, tingkat pertumbuhan penjualan mempunyai pengaruh terhadap struktur modal, secara parsial variabel struktur modal adalah profitabilitas dan ukuran perusahaan.

Perusahaan manufaktur yang digunakan dalam penelitian ini merupakan perusahaan dengan skala produksi yang besar dan memiliki volume perdagangan yang luas sangat membutuhkan modal maupun dana yang besar untuk mengembangkan produknya, sehingga akan memengaruhi struktur modal yang tidak konsisten dari penelitian-penelitian sebelumnya, oleh karena itu penulis tertarik untuk meneliti kembali variabel-variabel yang berbeda dengan mengambil judul penelitian yaitu **Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.**

1.2 Perumusan Masalah

- a. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia?
- b. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia?
- c. Bagaimana pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia?
- d. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah maka tujuan penelitian adalah

- a. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia?
- b. Untuk menguji pengaruh likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia?
- c. Untuk menguji pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia?
- d. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia.

1.4 Kontribusi Penelitian

- a. Bagi pembaca dapat menambah pengetahuan serta dapat memberikan kontribusi untuk menegembangkan pengetahuan pada pengaruh profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Bagi penulis sebagai salah satu perbandingan dalam konsep-konsep yang telah dipelajari sebelumnya dengan prakteknya di dunia nyata dalam kaitan pada penelitian ini.

1.5 Batasan Penelitian

- a. Data yang digunakan adalah data laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 - 2016

- b. Data laporan keuangan yang digunakan pada penelitian yaitu profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan dan *Debt to Equity Ratio* (DER).
- c. Laporan keuangan yang digunakan dari perusahaan yang memiliki laba.

©UKDW

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini berfokus pada pengujian mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016. Dengan itu berdasarkan rumusan masalah, tujuan, landasan teori dan hasil pengujian, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal

Hasil pengujian variabel pertama menunjukkan profitabilitas (diukur dengan ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (diukur dengan DER). Kondisi ini dimungkinkan bahwa perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi mencerminkan perusahaan tersebut memiliki laba yang besar, dan laba ditahan yang dimiliki perusahaan akan meningkat. Sehingga perusahaan akan memprioritaskan dana internal terlebih dahulu guna memenuhi kebutuhan modalnya, dengan tujuan untuk meminimalisir resiko yang terdapat jika perusahaan melakukan pinjaman untuk memenuhi kekurangan kebutuhan modalnya

2. Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal

Hasil pengujian variabel kedua menunjukkan likuiditas (diukur dengan CR) berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal (diukur dengan DER). Hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki likuiditas yang besar yang berasal dari dana internal, sehingga dapat digunakan untuk pembiayaan tanpa membutuhkan utang sehingga

cenderung akan menurunkan total utang yang akhirnya struktur modal menjadi kecil.

3. Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal
Hasil pengujian variabel ketiga menunjukkan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (diukur dengan DER). Hal tersebut menunjukkan rendahnya tingkat penjualan sehingga keuntungan yang akan diperoleh perusahaan tidak menambahkan modal.
4. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal
Hasil pengujian variabel keempat menunjukkan Ukuran perusahaan (diwakili Log_SIZE) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal (diukur dengan DER). Kondisi ini dapat dimungkinkan karena ukuran perusahaan yang besar menunjukkan kekayaan yang dimilikinya juga besar, sehingga mereka tidak terlalu membutuhkan penggunaan modal dari luar (utang) karena dapat membiayai kegiatan mereka dengan sendirinya.

5.2 Keterbatasan dan Saran

Keterbatasan dan saran yang dapat dikembangkan untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Keterbatasan dalam penelitian adalah pada variabel *current ratio* (CR) yang belum mencakup utang jangka panjang.
2. Pada penelitian selanjutnya agar menggunakan proksi solvabilitas yang mewakili utang jangka panjang dan berhubungan langsung dengan struktur modal.

3. Menambahkan objek penelitian, tidak hanya 23 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI serta menambah jangka atau periode penelitian yang lebih lama lagi, yaitu tidak hanya 5 tahun tetapi lebih dari 5 tahun.

©UKDW

Daftar Pustaka

- Algifari. 2013. *Statistika Deskriptif Plus untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Ambarwati, Sri Dwi Ari. 2010. *Manajemen Keuangan Lanjut* (Edisi 1). Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Agustini, Tatik., & Budiyanto. (2015). *Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal*. E- Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen. No.8 Vol.4
- Bhawa, Dwija., & Dewi, Made Rusmala. 2015. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Farmasi*. E- Jurnal Manajemen Unud, Vol. 4, No.7, 1949-1966.
- Fahmi, Irham. 2014. *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung, Alfabeta.
- Fadhillah, Nur., & Mahardika, Krisna. 2016. *Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal*. E- Proceeding Of Management, Vol. 3, No.3, 2355-9357.
- Hanafi, M. M. 2013. *Manajemen Keuangan*. BPFE. Yogyakarta.
- Hery. 2015. *Analisis Kinerja Manajemen*. Jakarta: PT Grasindo.
- Hudan, Deannes., & Dedik. 2016. *Pengaruh Profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal*.E- jurnal Manajen, Vol. 3, No. 2.
- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz, Jr. 2013. "Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan" Diterjemahkan oleh: Quratul'ain Mubarakah. Buku 2. Edisi 13. Jakarta: Salemba Empat.
- Insiroh, Lusya. (2014). "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal". E-jurnal Ilmiah Manajemen. Vol.2 No. 3
- Kasmir, Dr. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Riyanto, Bambang. (2001). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi 4 Cetakan Ketujuh, BPFE UGM, Yogyakarta.
- Rizky, Khairunnisa., Nurbaiti (2016). *Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal*. e-Proceeding of Management : Vol.3, No.3.
- Rodoni, Ahmad dan Herni Ali. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Non Keuangan. *Media Bisnis*. Pp: 200-213.

- Mahfud, mohammad. 2016. *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai VariabelIntervening*. E- jurnal S1, Vol. 5, No. 3.
- Nita, Noviyanti., & Hairul, Anam. 2017. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal PerusahaanSektor Pertambangan*. E-jurnal Sosial Humaniora dan Pendidikan, Vol. 1, No. 1.2580-5398.
- Nst,Murni Dahlena. 2017. *Pengaruh likuiditas, risiko bisnis dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan textile dan garment yang terdaftar di bursa efek indonesia*. E- Jurnal Riset Akuntansi & Bisnis. Vol. 17 No. 2.
- Santoso, Singgih. 2013. *Menguasai SPSS 21 di Era Informasi*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Santoso, Singgih. 2010. *Statistik Parameter Konsep dan Aplikasi dengan SPSS*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Sugiyono. 2015. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung, Alfabeta.
- Suweta, Dewi., & Dewi, Made Rusmala. 2016. *Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal*. E- Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5 No.8,5172-5199.
- Primantara, Yudi., & Dewi, Made Rusmala. 2016. *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pajak Terhadap Struktur Modal*. E- Jurnal Manajemen Unud, Vol, 5, No. 5, 2696-2726.
- Yudiaatmaja, Fridaya & Cipta, Wayan. 2016. *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhdap Struktur Modal* . E- Jurnal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha, Vol, 4.
- Zuliani, Asyik. 2014. *Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal*. Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi, Vol, 3 No. 7