



**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO BISNIS DAN  
STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI  
BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**

**DINDA LESTARI**

**1310111096**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2017**



**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO BISNIS DAN  
STREUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI  
BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**DINDA LESTARI**

**1310111096**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2017**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Dinda Lestari

NIM : 1310111096

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 06 Juli 2017

Yang Menyatakan



Dinda Lestari

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dinda Lestari  
NIM. : 1310111096  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen S1  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis dan Struktur Aktiva Terhadap  
Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang  
Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada Tanggal : 06 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Dinda Lestari

## PENGESAHAN

### PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO BISNIS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**DINDA LESTARI**  
1310111096

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
pada tanggal : 06 Juli 2017  
Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

  
**Dra. Dahlia Br. Pinem, M.M.**  
Ketua Penguji

  
**Dra. Fitri Yetti, M.M.**  
Penguji I (Pembimbing I)

  
**Dra. Nunuk Triwahyuningtyas, M.M.**  
Penguji II (Pembimbing II)

  
  
**Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP.**  
Dekan

  
**Wahyudi, S.E., M.M.**  
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta  
Tanggal Ujian : 06 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI  
SEMESTER GENAP TA. 2016/2017**

Hari ini Kamis , tanggal 06 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : DINDA LESTARI

No.Pokok Mahasiswa : 1310111096

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO BISNIS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG  
KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus \**)

**Penguii**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Dahlia Pineni, MM	Ketua	1.
2	Dra. Fitri Yetti, MM	Anggota I	2.
3	Dra. Nunuk Triwahyuningtyas, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan:  
\*) Coret yang tidak perlu  
\*\*) Dosen Pembimbing



Wahyuni SE, MM

# **Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI**

**Oleh**

**Dinda Lestari**

## **Abstrak**

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan, risiko bisnis dan struktur aktiva terhadap struktur modal. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI sebagai sampel. Teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling (*purposive sampling method*). Pemilihan sampel dari 37 perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI pada tahun 2013-2015 menghasilkan 24 perusahaan yang dapat diterima. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Linier Berganda dengan program *Eviews* 9.0 dan tingkat signifikansi 5%. Hasil dari pengujian menunjukkan bahwa (1) ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal dengan tingkat signifikansi sebesar 0,2438 lebih besar dari taraf yang ditentukan  $\alpha = 0,05$ . (2) Risiko bisnis tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal dengan tingkat signifikansi sebesar 0,2379 lebih besar dari taraf yang ditentukan  $\alpha = 0,05$ . (3) Struktur Aktiva memiliki pengaruh yang signifikan positif terhadap struktur modal dengan tingkat signifikansi sebesar 0,0006 lebih kecil dari taraf yang ditentukan  $\alpha = 0,05$ .

**Kata Kunci :** ukuran perusahaan, risiko bisnis, struktur aktiva dan struktur modal

# **The Influence of Company Size, Business Risk And Asset Structure To Capital Structure In Manufacturing Companies In The Sector Of Consumer Goods Industry Listed In BEI**

**By**

**Dinda Lestari**

## ***Abstract***

*This study was conducted to examine the effect of firm size, business risk and asset structure on capital structure. This research uses manufacturing company of industrial sector of consumer goods listed on BEI as sample. The technique of determining the sample using purposive sampling method (purposive sampling method). The sample selection of 37 manufacturing companies in the consumer goods industry sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2013-2015 produced 24 acceptable companies. Hypothesis testing in this study used Multiple Linear Regression Analysis with Eviews 9.0 program and 5% significance level. The result of the test shows that (1) firm size does not have significant influence to capital structure with significance level equal to 0,2438 bigger than level specified  $\alpha = 0,05$ . (2) Business risk does not have a significant effect on the capital structure with a significance level of 0,2379 greater than the specified level  $\alpha = 0.05$ . (3) Asset Structure has a positive influence on capital structure with significance level of 0,0006 smaller than the specified level  $\alpha = 0.05$ .*

*Keywords: firm size, business risk, asset structure and capital structure*

## **PRAKATA**

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Februari 2017 dengan judul Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2013-2015.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Bapak Wahyudi S.E, M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 FEB Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Ibu Fitri Yetti S.E, M.M. selaku dosen pembimbing I dan Ibu Nunuk Triwahyuningtyas, S.E, M.M. selaku dosen pembimbing II skripsi yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Orang Tua penulis yaitu Bapak Sudaryanto dan Ibu Walidah serta Ika (Kakak), Iwan Kristiawan (Kakak), Gusnia Ambar Wulan (Kakak), Ridho Bayu Aji (Adik) yang memberikan motivasi, doa, semangat dan dukungan yang tiada henti kepada penulis. Ucapan terimakasih juga disampaikan kepada kekasih penulis yaitu Wahyu Agung Nugroho, S.E., dan sahabat terdekat Biody, Faiza dan Rahma, teman-teman seperjuangan 7's (Ratna, Novi, Laily, Wina, Siska dan Gendis) dan teman teman seangkatan 2013 Manajemen S1 yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis. Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 06 Juli 2017

Dinda Lestari

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	iv
<b>PENGESAHAN</b> .....	v
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	vi
<b>Abstrak</b> .....	vii
<b>Abstract</b> .....	viii
<b>PRAKATA</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
I.1 Latar Belakang .....	1
I.2 Perumusan Masalah.....	5
I.3 Tujuan Penelitian.....	5
I.4 Manfaat Penelitian.....	5
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	7
II.1 Penelitian Sebelumnya .....	7
II.2 Landasan Teori.....	15
II.2.1 Teori <i>Trade-Off</i> .....	15
II.2.2 <i>Pecking Order Theory</i> .....	16
II.2.3 Laporan Keuangan .....	17
II.2.3.1 Pengertian Laporan Keuangan .....	17
II.2.3.2 Tujuan Laporan Keuangan .....	17
II.2.3.3 Jenis-Jenis Laporan Keuangan .....	18
II.2.4 Teori Struktur Modal.....	19
II.2.4.1 Teori Struktur Modal Tradisional .....	19
II.2.4.2 Teori Struktur Modal Modern .....	19
II.2.5 Struktur Pembiayaan .....	20
II.2.5.1 Struktur Keuangan (Financial Structure) .....	21
II.2.5.2 Struktur Modal ( <i>Capital Structure</i> ).....	22
II.2.5.2.1 Pengertian Struktur Modal ( <i>capital structure</i> ).....	22
II.2.5.2.2 Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal .....	22
II.2.5.4 Rasio Utang .....	24
II.2.6 Ukuran Perusahaan.....	26
II.2.7 Risiko Bisnis .....	27
II.2.8 Struktur Aktiva.....	28
II.2.8.1 Komponen Struktur Aktiva .....	28
II.3 Kerangka Penelitian .....	29
II.4 Pengembangan Hipotesis .....	30
II.4.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	31

II.4.2	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal.....	31
II.4.3	Pengaruh Struktur Aktiva Tetap terhadap Struktur Modal .....	32
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>33</b>
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	33
III.1.1	Definisi Operasional.....	33
III.1.2	Pengukuran Variabel .....	34
III.2	Teknik Penentuan Populasi dan Sampel .....	35
III.2.1	Populasi .....	35
III.2.2	Sampel.....	35
III.3	Teknik Pengumpulan Data .....	35
III.3.1	Jenis Data .....	35
III.3.2	Sumber Data.....	36
III.3.3	Pengumpulan Data .....	36
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	36
III.4.1	Teknik Analisis .....	36
III.4.1.1	Statistik Deskriptif Data.....	37
III.4.2	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	37
III.4.3	Uji Hipotesis.....	40
III.4.3.1	Uji Parsial (Uji-t).....	40
III.4.3.2	Koefisien Determinasi ( $Adjusted R^2$ ).....	41
III.5	Kerangka Model Penelitian .....	41
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>43</b>
IV.1	Hasil Penelitian .....	43
IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	43
IV.1.2	Deskripsi Data Penelitian .....	44
IV.1.3	Analisis Statistik Deskriptif .....	46
IV.1.4	Pemilihan Model Regresi .....	48
IV.1.4.1	Uji <i>F Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i> ....	48
IV.1.4.2	Uji Hausman ( <i>Fixed Effect Model vs Random Effect Model</i> ) .....	49
IV.1.4.3	Model Regresi Data Panel yang Digunakan .....	49
IV.1.5	Uji Hipotesis.....	51
IV.1.5.1	Uji Individu atau Parsial (Uji t).....	51
IV.1.5.2	Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	52
IV.4	Pembahasan.....	53
IV.4.1	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	53
IV.4.2	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal.....	54
IV.4.3	Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal .....	55
IV.5	Keterbatasan Penelitian .....	56
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>58</b>
V.1	Simpulan.....	58
V.2	Saran.....	58
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>60</b>
	<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
	<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Data Terkait Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Struktur Aktiva dan Struktur Modal Tahun 2013-2015.....	3
Tabel 2.	Matriks Penelitian Sebelumnya.....	14
Tabel 3.	Kriteria Sampel Penelitian .....	43
Tabel 4.	Daftar Sampel Penelitian.....	44
Tabel 5.	Hasil Perhitungan Variabel Penelitian .....	45
Tabel 6.	Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 7.	Hasil Uji <i>FRestricted</i> .....	48
Tabel 8.	Hasil Uji Hausman .....	49
Tabel 9.	<i>Random Effect Model</i> .....	50
Tabel 10.	Uji t.....	52
Tabel 11.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	53

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 2. Kerangka Model Penelitian.....	42

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
- Lampiran 2 Data Rasio Utang Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2013-2015
- Lampiran 3 Data Ukuran Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2013-2015
- Lampiran 4 Data Risiko Bisnis Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2013-2015
- Lampiran 5 Data Struktur Aktiva Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2013-2015
- Lampiran 6 LKT Kimia Farma (Persero) Tbk – (KAEF) Periode Desember 2015
- Lampiran 7 Hasil *Output* Eviews 9
- Lampiran 8 Tabel t