



**DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

GISWANTO SURASMEI

1610111187

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2020**



**DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen**

GISWANTO SURASMEI

1610111187

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2020**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Giswanto Surasmei

NIM : 1610111187

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

Jakarta, 2 Juli 2020

Yang menyatakan,



Giswanto Surasmei

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Giswanto Surasmei
NIM : 1610111187
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

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

DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

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 : 2 Juli 2020

Yang menyatakan,



Giswanto Surasmei

SKRIPSI

DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh :

GISWANTO SURASMEI 1610111187

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 2 Juli 2020
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Yoko Tristiarto, S.E., M.M
Ketua Penguji



Sugianto, S.E., M.M
Penguji I



Dra. Dahlia Br Pinem, M.M
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Desmintari, S.E., M.M
Ketua Jurusan Manajemen



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi Manajemen
Program Sarjana

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 2 Juli 2020

**DETERMINANT OF CAPITAL STRUCTURE IN MANUFACTURING
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

By Giswanto Surasmei

ABSTRACT

This research is a quantitative study that aims determine the effect of growth, profitability, and dividend policy on capital structure (DER) in manufacturing companies and were registered during the 2016-2019 period. This study uses 30 companies as samples with a purposive sampling method. The analysis techniquw used in this reasearch is Panel Data Regression Analysis with Eviews version 11 program and significance level of 5% (0,05). The result of this reasearch indicate that (1) Growth (TAG) affects the capital structure of manufacturing companies and has a positive relationship, (2) Profitability (ROE) affects the capital structure of manufacturing companies and has a positive relationship, (3) Dividend Policy (DPR) affect the capital structure of manufacturing companies and have a positive relationship.

Keywords: Capital Structure, Growth, Profitability, Dividend Policy

DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh Giswanto Surasmei

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh *growth*, profitabilitas, dan kebijakan dividen terhadap struktur modal (DER) pada perusahaan manufaktur. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016-2019. Penelitian ini menggunakan 30 perusahaan sebagai sampel dengan metode *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Analisis Regresi Data Panel dengan bantuan program *Eviews* versi 11 dan tingkat signifikansi sebesar 5%. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) *Growth* (TAG) berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur dan memiliki hubungan yang positif, (2) Profitabilitas (ROE) berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur dan memiliki hubungan yang positif, (3) Kebijakan Dividen (DPR) berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur dan memiliki hubungan yang positif.

Kata Kunci: Struktur Modal, *Growth*, Profitabilitas, Kebijakan Dividen



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2019/2020**

Hari Kamis, tanggal 2 Juli 2020, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Giswanto Surasmei

NIM : 1610111187

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut:

DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Yoko Tristiarto, SE, MM	Ketua	1.
2	Sugianto, SE, MM	Anggota I	2.
3	Dra. Dahlia Br Pinem, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 2 Juli 2020
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kaprod. Manajemen S.1

Wahyudi, SE, MM

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga usulan penelitian dengan judul “Determinan Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” berhasil diselesaikan. Pada kesempatan penulis ucapkan terimakasih kepada Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Dr. Dian Wicakasih Arieftiara, SE.,Ak,M.Ak,CSRS, kemudian Dr. Desmintari, SE, MM, selaku Kepala Jurusan Manajemen yang telah membimbing penulis, Lalu penulis mengucapkan terima kasih kepada Bapak Wahyudi SE, MM sebagai Ketua Program Studi yang telah membimbing penulis baik di bidang akademik maupun organisasi. Penulis juga ucapkan terimakasih pada Ibu Dra. Dahlia Br. Pinem, MM., dan Ibu Tri Siswantini, SE, MM., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, saran, dan motivasi yang sangat bermanfaat, serta penulis ucapkan terimakasih pada Ibu Yuliniar SE, MM., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu memberikan motivasi, saran dan nasihat yang bermanfaat selama penulis menjadi mahasiswa di UPN “Veteran” Jakarta, serta tidak lupa kepada Bapak-Ibu dosen dan tenaga kependidikan yang telah membantu penulis menyelesaikan perkuliahan sampai lulus dari UPN “Veteran” Jakarta.

Disamping itu, penulis ucapkan terimakasih kepada Ayah Abdul Rasyid dan Ibu Susilowati selaku orangtua tercinta dan tersayang serta seluruh keluarga yang memberikan doa dan serta dukungan kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih mendalam kepada sahabat-sahabat telah membantu dalam menyelesaikan skripsi penulis.

Jakarta, 2 Juli 2020

Giswanto Surasmei

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMI.....	iv
PENGESAHAN.....	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK.....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1. Latar Belakang Masalah.....	1
I.2. Perumusan Masalah	7
I.3. Tujuan Penelitian	7
I.4. Manfaat Hasil Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
II.1. Tinjauan Pustaka.....	9
II.1.1. Struktur Modal, Teori MM, <i>Trade-Off Theory</i> , <i>Pecking Order Theory</i> , dan <i>Agency Theory</i>	9
II.1.2. Growth dan Struktur Modal	17
II.1.3. Profitabilitas dan Struktur Modal	19
II.1.4. Kebijakan Dividen Dan Struktur Modal	22
II.2. Kerangka Pemikiran.....	25
II.3. Hipotesis.....	26
BAB III METODE PENELITIAN	27
III.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	27
III.1.1. Variabel Dependen.....	27

III.1.2.	Variabel Independen	27
III.2.	Penentuan Populasi dan Sampel	28
III.2.1.	Populasi	28
III.2.2.	Sampel.....	29
III.3.	Teknik Pengumpulan Data	29
III.3.1.	Jenis Data	29
III.3.2.	Sumber Data	30
III.3.3.	Pengumpulan Data.....	30
III.4.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	30
III.4.1	Teknik Analisis.....	30
III.4.2	Uji Hipotesis.....	34
III.5.	Kerangka Model Penelitian	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		37
IV.1.	Hasil Penelitian.....	37
IV.1.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	37
IV.1.2.	Deskripsi Data Penelitian	38
IV.1.3.	Analisis Statistik Deskriptif.....	47
IV.1.4.	Uji Hipotesis	49
IV.2.	Pembahasan	56
IV.2.1.	Pengaruh Growth Terhadap Struktur Modal	56
IV.2.2.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	57
IV.2.3.	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal.....	58
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		59
V.1.	Simpulan.....	59
V.2.	Keterbatasan Penelitian	59
V.3.	Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA.....		62
RIWAYAT HIDUP		66
LAMPIRAN		67

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Struktur Modal, <i>Growth</i> , ROE, dan DPR beberapa perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019	4
Tabel 2. Kriteria Sampel	37
Tabel 3. Daftar Perusahaan yang menjadi Objek Penelitian	38
Tabel 4. <i>Debt to Equity Ratio</i>	39
Tabel 5. <i>Total Asset Growth</i>	41
Tabel 6. <i>Return on Equity</i>	43
Tabel 7. <i>Dividend Payout Ratio</i>	45
Tabel 8. Statistik Deskriptif	47
Tabel 9. Uji Chow (Uji <i>F Restricted</i>)	50
Tabel 10. Hasil Uji <i>Haussman</i>	51
Tabel 11. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	51
Tabel 12. Hasil Model Regresi Data Panel	52
Tabel 13. Hasil Uji t	54
Tabel 14. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Besarnya Struktur Modal & Kebijakan Dividen Rata-rata Pada Perusahaan Manufaktur yang Membagikan Dividen Selama Periode Pengamatan dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019..	6
Gambar 2. Kerangka Pemikiran	26
Gambar 3. Kerangka Model Penelitian.....	36

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2019
- Lampiran 2. Daftar Nama Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Sampel
- Lampiran 3. Tabel *Debt to Equity Ratio* Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 4. Tabel *Total Asset Growth* Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 5. Tabel *Return on Equity* Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 6. Tabel *Dividend Payout Ratio* Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 7. Laporan Keuangan Perusahaan
- Lampiran 8. Tabel Perhitungan *Debt to Equity Ratio*
- Lampiran 9. Tabel Perhitungan *Total Asset Growth*
- Lampiran 10. Tabel Perhitungan *Return on Equity*
- Lampiran 11. Tabel Perhitungan *Dividend Payout Ratio*
- Lampiran 12. Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 13. Hasil Uji Model *F-Restricted*
- Lampiran 14. Hasil Uji *Haussman*
- Lampiran 15. Hasil Uji *Lagrange Multiplier*
- Lampiran 16. *Random Effect Model*
- Lampiran 17. Tabel t
- Lampiran 18. Hasil Turnitin