

# **Pengaruh Aspek Dinamis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia**



**Diajukan untuk Melengkapi Tugas dan Memenuhi Persyaratan Guna  
Meraih Gelar Sarjana Manajemen  
Program Studi S1 Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Sebelas Maret Surakarta**

**Disusun Oleh :**

**REYNALDO NOEGRAHA**

**NIM F0216084**

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Sebelas Maret**

**Surakarta**

*commit to user*

**2020**

**ABSTRAK****PENGARUH ASPEK DINAMIS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA****REYNALDO NOEGRAHA****NIM. F0216084**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh aspek – aspek dinamis terhadap struktur modal perusahaan manufaktur di Indonesia. Penelitian ini menggunakan populasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode waktu 2014 – 2018, dengan metode *purposive sampling* didapatkan data sebanyak 128 perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sebagai sampel. Dengan menggunakan metode analisis *multiple regresi Ordinary Least Square* (OLS) didapatkan hasil bahwa semakin tinggi profitabilitas dan likuiditas pada perusahaan manufaktur maka akan mengurangi jumlah hutang/*leverage* yang dibutuhkan.

Kata Kunci : struktur modal, perusahaan manufaktur, *leverage*

**ABSTRACT****THE EFFECT OF DYNAMIC ASPECTS ON CAPITAL STRUCTURE IN MANUFACTURING****COMPANIES IN INDONESIA****REYNALDO NOEGRAHA****NIM. F0216084**

*The purpose of this study is to determine the effect of dynamic aspects on the capital structure of manufacturing companies in Indonesia. This study uses a population of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the period 2014 to 2018, with a purposive sampling method, obtained data of 128 companies that meet the criteria to be used as a sample. With the Ordinary Least Square (OLS) multiple regression analysis method, the results show that the higher profitability and liquidity in manufacturing companies will reduce the amount of debt/leverage needed.*

*Keywords : Capital Structure, Manufacture, Leverage*

## HALAMAN PERSETUJUAN

### HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBIN

Skripsi dengan judul:

#### **PENGARUH ASPEK DINAMIS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

Ditulis oleh mahasiswa: **REYNALDO NOEGRAHA (F0216084)**

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh dosen pembimbing.



Surakarta, Rabu 01 Juli 2020



DRS. HARMADI MM  
NIP: 195805131984031001

Form persetujuan digital ini dicetak dari laman <https://manajemen.feb.uns.ac.id>, digunakan sebagai bagian dari skripsi

*commit to user*

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH ASPEK DINAMIS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI INDONESIA**

Atas nama mahasiswa: **REYNALDO NOEGRAHA (F0216084)**

Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen Program Studi S1 Manajemen oleh

1. KETUA TIM PENGUJI

TASTAFTIYAN RISFANDY S.E., M.SC, PH.D  
1987041420130201



20 Juli 2020

2. PEMBIMBING

DRS. HARMADI MM  
195805131984031001



01 Juli 2020

3. ANGGOTA PENGUJI

DR. BAMBANG HADINUGROHO S.E., M.SI  
195905081986011001



20 Juli 2020

Mengetahui

Kepala Program Studi S1 Manajemen

Dr Atmaji, MM.

NIP: 195905311985031004

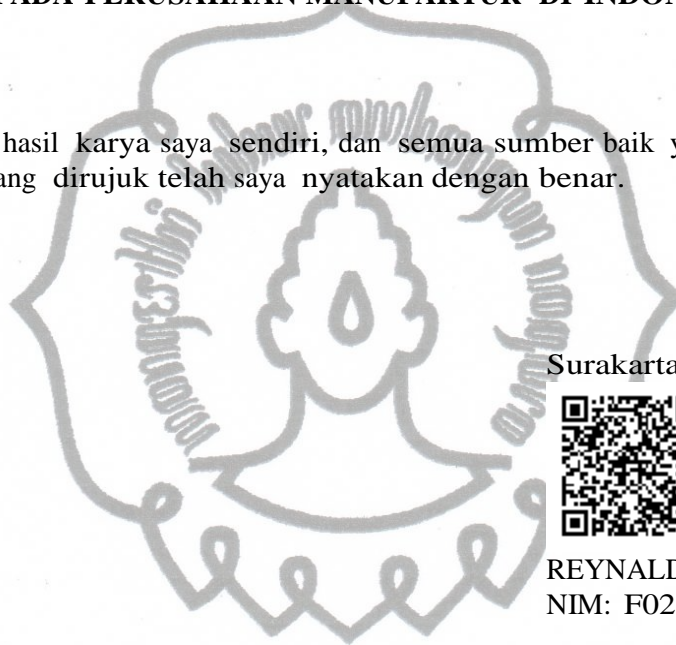


## **SURAT PERNYATAAN**

Skripsi dengan judul:

### **PENGARUH ASPEK DINAMIS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

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



Surakarta, 01 Juli 2020



REYNALDO NOEGRAHA  
NIM: F0216084

Form pernyataan ini dicetak dari laman <https://manajemen.feb.uns.ac.id>, digunakan sebagai bagian dari skripsi

*commit to user*

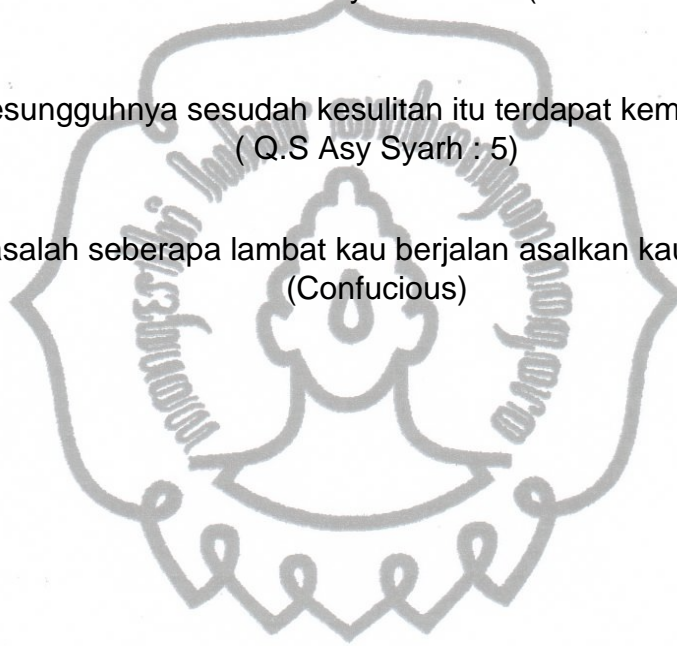
## HALAMAN MOTTO

“Wahai orang – orang yang beriman, bersabarlah engkau dan kuatkanlah kesabaranmu” – (Q.S Al-Imran : 200)

“ Barang siapa yang bersungguh – sungguh, sesungguhnya kesungguhan tersebut untuk kebaikan dirinya sendiri” - (Q.S Al-Ankabut : 6)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu terdapat kemudahan”  
( Q.S Asy Syarh : 5)

“ Tidak masalah seberapa lambat kau berjalan asalkan kau tidak berhenti”  
(Confucious)



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini Penulis persembahkan untuk :

*Allah SWT.*

*Kedua Orangtua*

*Keluarga Besar*

*Teman dan Sahabat*

*Almamater Universitas Sebelas Maret*



*commit to user*



## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas berkah, rahmat, dan anugrah-Nya yang senantiasa dilimpahkan kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Aspek Dinamis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia”**. Skripsi ini disusun guna melengkapi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dari berbagai pihak baik secara moral maupun spiritual. Untuk itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Drs. Djoko Suhardjanto, M.Com (Hons)., Ph.D., Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Dr. Atmaji, MM., selaku Kepala Program Studi Manajemen
3. Haryanto, S.E, M.Si, selaku Pembimbing Akademik yang memberi petunjuk kepada Penulis selama mengikuti perkuliahan.
4. Drs. Harmadi, MM., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan pengarahan, masukan, bantuan, kesabaran dan waktunya selama proses penyelesaian skripsi.
5. Seluruh Dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
6. Kedua orang tua dan keluarga besar yang telah memberikan doa dan dukungan selama proses pembuatan skripsi.
7. Teman - teman satu bimbingan Auliya, Dina, Arfi yang selalu ada memberikan semangat, dukungan, dan bantuan satu sama lain.

8. Sahabat perantauan tim indekos Hayyu, Luthfi, Sandya, dan Yulia tempat bertukar informasi dan pengetahuan dalam hal apapun
9. Sahabat Di Magelang Aulia, Banta, Chusna, Fidda, dan Iqbal yang selalu solid walau sudah hampir 10 tahun berteman.
10. Kakak Tingkat Mba Fadhila Putri Tanta dan Lintang Virgadella yang senantiasa membantu memberikan arahan pengerjaan skripsi.
11. Sobat Perpustakaan antar dosen bimbingan Rifda, Agnya, Uswah, Sofita, dan Iko yang selalu saling membantu dan memberi semangat
12. Auliya Rizki , Noormalita, Galih, Taqin, Frsiky, Candra, dan Nazila yang telah membantu dalam mempersiapkan berkas sidang *online*
13. Shinta, Sangapta, Reny, dan Timotius yang telah membantu memberikan panduan olah data STATA
14. Teman – teman manajemen 2016 kelas B, terimakasih untuk pengalaman dan *friendship* selama 8 semester ini
15. Teman – teman manajemen angkatan 2016.

Serta semua pihak yang tidak mungkin Penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu memberikan dukungan. Penulis mohon maaf atas segala kesalahan yang pernah dilakukan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk mendorong penelitian selanjutnya

Surakarta, 20 Mei 2020

Penulis,

*commit to user*

Reynaldo Noegraha

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
ABSTRAK.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN .....	v
SURAT PERNYATAAN.....	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
BAB I .....	Error! Bookmark not defined.
PENDAHULUAN .....	Error! Bookmark not defined.
1.1    Latar Belakang.....	Error! Bookmark not defined.
1.2    Rumusan Masalah .....	Error! Bookmark not defined.
1.3    Tujuan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.4    Manfaat Penelitian .....	Error! Bookmark not defined.
BAB II .....	Error! Bookmark not defined.
TINJAUAN PUSTAKA .....	Error! Bookmark not defined.
2.1 <i>Leverage</i> .....	Error! Bookmark not defined.
2.1.1    Teori Struktur Modal Pendekatan Klasik / Tradisional .....	Error! Bookmark not defined.
2.1.2    Teori MM (Modigliani & Merton).....	Error! Bookmark not defined.
2.1.3 <i>Pecking Order Theory</i> (POT) .....	Error! Bookmark not defined.
2.1.4 <i>Trade – off Theory</i> (TOT).....	Error! Bookmark not defined.
2.1.5 <i>Financial Distress dan Agency Cost</i> .....	Error! Bookmark not defined.
2.2    Risiko Bisnis.....	Error! Bookmark not defined.
2.3    Profitabilitas.....	Error! Bookmark not defined.
2.4    Likuiditas .....	Error! Bookmark not defined.
2.5    Ukuran Perusahaan .....	Error! Bookmark not defined.
2.6    Kinerja Harga Saham .....	Error! Bookmark not defined.
2.7    Model Analisis.....	Error! Bookmark not defined.
2.8    Pengembangan Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.

2.8.1	Risiko Bisnis .....	Error! Bookmark not defined.
2.8.2	Profitabilitas .....	Error! Bookmark not defined.
2.8.3	Likuiditas .....	Error! Bookmark not defined.
2.8.4	Firm Size ( Ukuran Perusahaan ) .....	Error! Bookmark not defined.
2.8.5	Kinerja Harga Saham .....	Error! Bookmark not defined.
2.9	Kerangka Berpikir .....	Error! Bookmark not defined.
BAB III .....		Error! Bookmark not defined.
METODOLOGI PENELITIAN .....		Error! Bookmark not defined.
3.1	Desain Penelitian .....	Error! Bookmark not defined.
3.2	Populasi, Sampel, dan Sampling .....	Error! Bookmark not defined.
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	Error! Bookmark not defined.
3.3.1	Variabel Dependen .....	Error! Bookmark not defined.
3.3.2	Variabel Independen .....	Error! Bookmark not defined.
3.4	Sumber Data dan Metode Pengumpulan Data .....	Error! Bookmark not defined.
3.5	Teknik Analisis Data .....	Error! Bookmark not defined.
3.5.1	Statistik Deskriptif .....	Error! Bookmark not defined.
3.5.2	Uji Asumsi Klasik .....	Error! Bookmark not defined.
3.5.3	Analisis <i>Multiple</i> Regresi .....	Error! Bookmark not defined.
3.5.4	Uji Hipotesis .....	Error! Bookmark not defined.
BAB IV .....		Error! Bookmark not defined.
HASIL DAN PEMBAHASAN .....		Error! Bookmark not defined.
4.1	Hasil Pengumpulan Data .....	Error! Bookmark not defined.
4.2	Statistik Deskriptif .....	Error! Bookmark not defined.
4.3	Uji Asumsi Klasik .....	Error! Bookmark not defined.
4.3.1	Uji Normalitas .....	Error! Bookmark not defined.
4.3.2	Uji Multikolinearitas .....	Error! Bookmark not defined.
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas .....	Error! Bookmark not defined.
4.3.4	Uji Autokorelasi .....	Error! Bookmark not defined.
4.4	Analisis Regresi .....	Error! Bookmark not defined.
4.4.1	Uji Chow .....	Error! Bookmark not defined.
4.4.2	Uji Langrange Multiplier .....	Error! Bookmark not defined.
4.4.3	Uji Regresi <i>Ordinary Least Square</i> / OLS .....	Error! Bookmark not defined.
4.4.4	Uji Signifikansi Simultan / Uji F .....	Error! Bookmark not defined.
4.4.5	Uji Parsial / Uji t .....	Error! Bookmark not defined.
4.4.6	Uji Koefisien Determinasi Simultan / uji $R^2$ .....	Error! Bookmark not defined.

4.5	Hasil Uji hipotesis .....	Error! Bookmark not defined.
4.6	Pembahasan .....	Error! Bookmark not defined.
BAB V .....		Error! Bookmark not defined.
PENUTUP .....		Error! Bookmark not defined.
5.1	Kesimpulan .....	Error! Bookmark not defined.
5.2	Keterbatasan .....	Error! Bookmark not defined.
5.3	Saran .....	Error! Bookmark not defined.
5.4	Implikasi .....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA .....		Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN .....		Error! Bookmark not defined.



## DAFTAR TABEL

IV.1	Pengambilan Sampel .....	33
IV.2	Statistika Deskriptif .....	34
IV.3	Hasil Uji Normalitas .....	38
IV.4	Hasil Uji Multikolinearitas.....	38
IV.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	39
IV.6	Hasil Uji Autokorelasi .....	40
IV.7	Hasil Uji <i>Chow</i> .....	41
IV.8	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	42
IV.9	Hasil Uji Regresi.....	43

## DAFTAR GAMBAR

II.1	Kerangka Berpikir Penelitian .....	20
------	------------------------------------	----





