



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN
PERUSAHAAN DAN PAJAK TERHADAP STRUKTUR
MODAL PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2015**

TESIS

DERRY PERMATA SARI

55115120076

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2017



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN
PERUSAHAAN DAN PAJAK TERHADAP STRUKTUR
MODAL PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2015**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

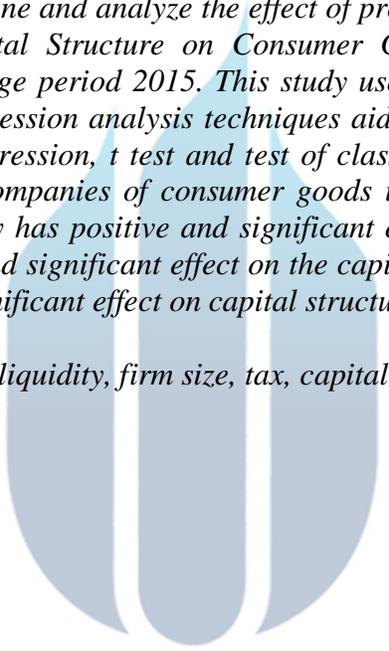
**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
DERRY PERMATA SARI
55115120076

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2017**

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the effect of profitability, Liquidity, Company Size and Tax on Capital Structure on Consumer Goods Industry listed on the Indonesia Stock Exchange period 2015. This study uses causal associative methode and multiple linear regression analysis techniques aided by SPSS 21. Data analysis model uses multiple regression, t test and test of classical assumption, with sample used amounted to 32 companies of consumer goods industry. Based on the results showed that profitability has positive and significant effect on the capital structure, liquidity has negative and significant effect on the capital structure, and the last firm size and tax have no significant effect on capital structure.

Keywords: profitability, liquidity, firm size, tax, capital structure



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan pajak terhadap struktur modal pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015. Penelitian ini menggunakan metode asosiatif kausal dan teknik analisis regresi linear berganda dibantu dengan program SPSS 21. Model analisis data yang digunakan adalah regresi berganda, uji t dan uji asumsi klasik, dengan jumlah sampel penelitian yang digunakan sebanyak 32 perusahaan industri barang konsumsi. Berdasarkan hasil olah data, diperoleh hasil bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, dan terakhir ukuran perusahaan dan pajak tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Kata kunci: profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, pajak, struktur modal



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Pajak terhadap Struktur Modal pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Derry Permata Sari

NIM : 55115120076

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 11 November 2017

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Aty Herawati., M. Si.)

Direktur Program Pascasarjana
Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

Ketua Program Studi Magister



(Dr. Aty Herawati., M. Si.)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Pajak terhadap Struktur Modal pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Derry Permata Sari

NIM : 55115120076

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 14 Oktober 2017

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan dosen pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercubuana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 14 Oktober 2017



Derry Permata Sari

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Pajak terhadap Struktur Modal pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian Tesis ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Ibu Dr. Aty Herawati, M.Si selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen dan sebagai Dosen Pembimbing Tesis yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis.
2. Ibunda tercinta, adik dan keluarga besar yang sangat memberikan dukungan dan doanya.
3. Aldila Yanri sebagai orang terkasih untuk penulis, terima kasih atas segala dukungan yang diberikan dengan sangat tulus.
4. Ibu Viona, Ibu Desti dan Ibu Riri selaku pimpinan di Kantor, penulis ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya untuk segala dukungan dan kesempatan yang diberikan.
5. Untuk seluruh teman yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih atas segala dukungan, semangat, dan menjadi inspirasi untuk penulis.

Demikian juga penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, yang telah menaruh simpati dan bantuan hingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Pada akhirnya penulis berharap semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari seluruh pihak demi kesempurnaan Tesis ini.

Penulis



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi, Batasan dan Perumusan Masalah	10
1.2.1 Identifikasi Masalah	10
1.2.2 Batasan Masalah	11
1.2.3 Rumusan Masalah	12
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	12
1.3.1 Maksud Penelitian	12
1.3.2 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian	13
1.4.1 Manfaat Penelitian	13
1.4.2 Kegunaan Penelitian	14
BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN (INDUSTRI)	
2.1 Sejarah Industri Barang Konsumsi	15
2.2 Lingkup dan Bidang Usaha	18
2.3 Kegiatan Fungsi Bisnis	22
2.4 Tantangan Bisnis	24

**BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN
DAN HIPOTESIS**

3.1	Kajian Teori	26
3.1.1	Manajemen Keuangan	26
3.1.2	Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	29
3.1.3	<i>Signaling Theory</i>	33
3.1.4	Profitabilitas	36
3.1.5	Likuiditas	40
3.1.6	Ukuran Perusahaan	43
3.1.7	Pajak	46
3.1.8	Struktur Modal	49
3.1.8.1	Pengertian Struktur Modal	49
3.1.8.2	Komponen Struktur Modal	51
3.1.8.3	Arti Penting Struktur Modal	55
3.1.8.4	Permasalahan Struktur Modal	59
3.1.8.5	Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	62
3.1.8.6	Teori Struktur Modal	65
3.2	Penelitian Terdahulu	76
3.3	Kerangka Pemikiran	80
3.4	Hipotesis	81

BAB IV METODE PENELITIAN

4.1	Jenis / Desain Penelitian	84
4.2	Variabel Penelitian	84
4.2.1	Definisi Konsep	85
4.2.2	Definisi Operasional	86
4.3	Populasi dan Sampel Penelitian	87
4.4	Jenis dan Sumber Data	89
4.5	Teknik Pengumpulan Data	90

4.6	Teknik Analisis Data	91
4.6.1	Analisis Statistik Deskriptif	91
4.6.2	Analisis Kualitas Data	92
4.6.3	Persamaan Regresi	93
4.6.4	Pengujian Hipotesis	94
	4.6.4.1 Koefisien Determinasi (R^2)	94
	4.6.4.2 Uji Statistik F	95
	4.6.4.3 Uji Statistik t	96
4.6.5	Pengujian Asumsi Klasik	97
	4.6.5.1 Uji Normalitas	98
	4.6.5.2 Uji Multikolonieritas	99
	4.6.5.3 Uji Heteroskedastisitas	99
	4.6.5.4 Uji Autokorelasi	100
BAB V	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1	Hasil Penelitian	102
5.1.1	Analisis Statistik Deskriptif	102
5.1.2	Hasil Analisis Kualitas Data	107
5.1.3	Analisis Regresi Berganda	110
5.1.4	Pengujian Hipotesis	111
	5.1.4.1 Uji Statistik F	111
	5.1.4.2 Koefisien Determinasi (R^2)	113
	5.1.4.3 Uji Statistik t	114
5.1.5	Pengujian Asumsi Klasik	117
	5.1.5.1 Uji Normalitas	117
	5.1.5.2 Uji Multikolonieritas	118
	5.1.5.3 Uji Heteroskedastisitas	120
	5.1.5.4 Uji Autokorelasi	121
	5.1.5.5 Kesimpulan Hasil Pengujian Asumsi Klasik	123

5.2	Pembahasan	123
5.2.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	123
5.2.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal	125
5.2.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	126
5.2.4	Pengaruh Pajak Terhadap Struktur Modal	128
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1	Kesimpulan	131
6.2	Saran	132
	DAFTAR PUSTAKA	134
	LAMPIRAN	143
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	150

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Rata-Rata DER pada Sektor Industri yang Terdaftar di BEI	4
Tabel 2.1 Daftar Emiten Sub Sektor Makanan dan Minuman	19
Tabel 2.2 Daftar Emiten Sub Sektor Rokok	20
Tabel 2.3 Daftar Emiten Sub Sektor Farmasi	20
Tabel 2.4 Daftar Emiten Sub Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga	21
Tabel 2.5 Daftar Emiten Sub Sektor Peralatan Rumah Tangga	22
Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu	76
Tabel 4.1 Definisi Operasional	87
Tabel 4.2 Daftar Sampel	88
Tabel 5.1 Hasil Statistik Deskriptif	102
Tabel 5.2 Hasil Uji Normalitas	108
Tabel 5.3 Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi	109
Tabel 5.4 Hasil Uji Regresi Berganda	111
Tabel 5.5 Hasil Uji Statistik F	112
Tabel 5.6 Koefisien Determinasi	113
Tabel 5.7 Hasil Uji Statistik t	115
Tabel 5.8 Hasil Uji Normalitas Residual	118

Tabel 5.9 Hasil Uji Multikolonieritas	119
Tabel 5.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	120
Tabel 5.11 Hasil Uji Autokorelasi	122



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran	80



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman	
Lampiran 1	Daftar Sampel Sektor Industri Barang Konsumsi	
	Tahun 2015.....	143
Lampiran 2	Data DER, ROE, CR, SIZE, ETR Sampel	
	Tahun 2015	144
Lampiran 3	Hasil Uji Statistik Deskriptif	145
Lampiran 4	Hasil Uji Normalitas	146
Lampiran 5	Hasil Uji Regresi Berganda	147
Lampiran 6	Hasil Uji Regresi	148
Lampiran 7	Hasil Uji Normalitas Residual	149
Lampiran 8	Tabel Durbin Watson	150

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A