

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP STRUKTUR MODAL
DIMODERASI OLEH UKURAN PERUSAHAAN**
(Studi pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* di BEI Tahun 2011-2018)

SKRIPSI



Nama : Vivi Septyaningsih

Nim : 43116110270

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

JAKARTA

2020

PENGARUH PROFITABILITAS DAN *FREE CASH FLOW*
TERHADAP STRUKTUR MODAL
DIMODERASI OLEH UKURAN PERUSAHAAN
(Studi pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* di BEI Tahun 2011-2018)

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana
Jakarta



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Nama : Vivi Septyaningsih
Nim : 43116110270

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA

2020

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Vivi Septyaningsih
NIM : 43116110270
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas dan *Free Cash Flow* Terhadap Struktur Modal Dimoderasi Oleh Ukuran Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* di BEI Tahun 2011-2018)
Tanggal Lulus Ujian : 24 September 2020

Disahkan oleh:

Pembimbing



Dr. Asep Risman, SE., MM.
Tanggal: 30-09-2020

Ketua Penguji



Dr. Agustina Kurniasih, ME.
Tanggal: 30-09-2020

Dekan



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA.
Tanggal:

Ketua Program Studi
S1 Manajemen



Dr. Daru Asih, M.Si.
Tanggal:

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vivi Septyaningsih

NIM : 43116110270

Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri, apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 30 September 2020



Vivi Septyaningsih

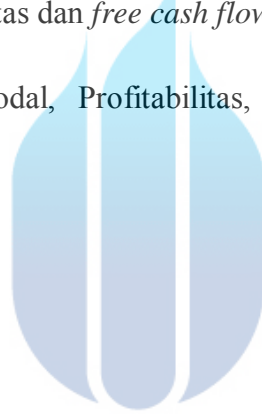
43116110270

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas dan *free cash flow* terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor *food and beverage* di BEI tahun 2011-2018. Sampel yang dipergunakan adalah sebanyak 9 perusahaan, yang diseleksi berdasarkan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda dan uji residual.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Sedangkan variabel *free cash flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Pada pengujian moderasi dengan pendekatan uji residual, ukuran perusahaan tidak memoderasi hubungan antara profitabilitas dan *free cash flow* terhadap struktur modal.

Kata Kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, *Free Cash Flow*, dan Ukuran Perusahaan.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Profitability and Free Cash Flow on the Capital Structure with Firm Size as a moderating variable. The population used in this study is a Food and Beverage sub sector company in the Indonesia Stock Exchange in 2011-2018. The sample used was 9 companies, with selected used by purposive sampling method. The analytical method used is a multiple linear regression and residual test.

The result show that profitability has no effect on capital structure. While, free cash flow has a positive effect and significant on capital structure. On moderating test with the residual test, firm size does not moderate the relationship of profitability and free cash flow on capital structure.

Keywords: Capital Structure, Profitability, Free Cash Flow, and Firm Size.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP STRUKTUR MODAL DIMODERASI OLEH UKURAN PERUSAHAAN**” pada perusahaan sub sektor *food and beverage* di BEI tahun 2011-2018. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Daru Asih, M.Si., selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Bapak Dr. Asep Risman, SE., MM., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya skripsi ini.

5. Ibu Dr. Agustina Kurniasih, ME., selaku dosen penguji ujian akhir skripsi, yang telah memberikan masukan dan saran yang sangat berarti untuk perbaikan skripsi ini.
6. Bapak Agus Herta Sumarto, SP., M.Si., selaku dosen penguji ujian akhir skripsi, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan skripsi ini.
7. Dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang dengan dedikasi dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada penulis.
8. Bapak dan ibu di bagian administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulis kuliah.
9. Kedua orang tua tercinta yang selalu memberikan semangat, do'a, serta dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis, serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Keluarga yang senantiasa memberi dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Sahabat yang selalu memberi dukungan, semangat dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Seluruh teman-teman Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Angkatan 2016 yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Semoga semua impian dan tujuan kita bisa terwujud.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 30 September 2020



Vivi Septyaningsih



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Kontribusi Penelitian	8
1. Kontribusi Teoritis	8
2. Kontribusi Praktis	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
A. Kajian Pustaka	10
1. Landasan Teori	10
a. Struktur Modal	10
b. Profitabilitas	19
c. <i>Free Cash Flow</i>	21
d. Ukuran Perusahaan	23
2. Penelitian Terdahulu	26
a. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	26
b. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Struktur Modal	26
c. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	27

d. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Struktur Modal.....	28
3. Kerangka Konsep Penelitian.....	30
B. Pengembangan Hipotesis	31
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	31
2. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Struktur Modal	32
3. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	33
4. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Struktur Modal	34
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	36
B. Desain Penelitian.....	36
C. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	37
1. Struktur Modal	37
2. Profitabilitas.....	37
3. Free Cash Flow.....	38
4. Ukuran Perusahaan.....	39
D. Skala Pengukuran Variabel.....	40
E. Populasi dan Sampel Penelitian.....	41
F. Metode Pengumpulan Data	42
G. Metode Analisis Data	43
1. Statistik Deskriptif.....	43
2. Pengujian Persyaratan Analisis Data.....	43
a. Uji Asumsi Regresi Klasik.....	43
b. Uji Multikolinearitas	45
c. Uji Kesesuaian Model (<i>Goodness of Fit</i>)	45
d. Analisis Regresi Berganda.....	46
e. Pengujian Hipotesis	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	50
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	50

B. Metode Analisis Data.....	51
1. Analisis Statistik Deskriptif	51
2. Pengujian Persyaratan Analisis Data.....	53
a. Uji Asumsi Regresi Klasik.....	53
b. Uji Multikolinearitas	55
c. Uji Kesesuaian Model (<i>Goodness of Fit</i>)	56
d. Analisis Regresi Berganda.....	57
e. Pengujian Hipotesis	60
C. Pembahasan Hasil Penelitian	63
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	63
2. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Struktur Modal	64
3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Dengan Moderasi Ukuran Perusahaan.....	67
4. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Struktur Modal Dengan Moderasi Ukuran Perusahaan.....	68
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	71
A. Kesimpulan	71
B. Saran	71
DAFTAR PUSTAKA.....	73
LAMPIRAN.....	77

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
1.1.	Pertumbuhan (persen) Industri Pengolahan Non Migas 2016-2018	1
2.1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	29
3.1.	Variabel dan Skala Pengukuran	40
3.2.	Seleksi Populasi dan Sampel	41
3.3.	Daftar Emiten Sebagai Sampel	42
4.1.	Hasil Pengujian Statistik Deskriptif	51
4.2.	Hasil Uji Normalitas	54
4.3.	Hasil Uji Multikolinearitas	55
4.4.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
4.5.	Hasil Uji Koefisien Determinasi	56
4.6.	Hasil Uji Statistik F	57
4.7.	Analisis Regresi	58
4.8.	Uji Residual Variabel Profitabilitas	59
4.9.	Uji Residual Variabel <i>Free Cash Flow</i>	60
4.10.	Hasil Analisis Uji Hipotesis (Uji t) Variabel Independen	60
4.11.	Hasil Analisis Uji Hipotesis (Uji t) Moderasi Terhadap Profitabilitas	61
4.12.	Hasil Analisis Uji Hipotesis (Uji t) Moderasi Terhadap <i>Free Cash Flow</i>	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.1.	Peran Tiap Cabang Industri Terhadap PDB Nasional Tahun 2018	3
2.1.	Kerangka Konsep Penelitian	30



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Data DER Tahun 2011-2018	77
2	Data ROA Tahun 2011-2018	80
3	Data FCF Tahun 2011-2018	83
4	Data SIZE Tahun 2011-2018	86
5	Statistik Deskriptif	89
6	Uji Asumsi Regresi Klasik	90
7	Uji Multikolinearitas	91
8	Analisis Regresi Berganda	92
9	Uji Residual Variabel Profitabilitas	93
10	Uji Residual Variabel <i>Free Cash Flow</i>	94

