



**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN
PERUSAHAAN, LIKUIDITAS DAN STRUKTUR
AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA
EMITEN MANUFAKTUR TERINDEKS LQ45 TAHUN**

2014-2019

TESIS

**UNIVERSITAS
OLEH
KRISANTA SUMARDI PUTRA
55119310062**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2021**

Abstract

The purpose of this research is to prove the effect of profitability, company size, liquidity and asset structure on the capital structure of manufacturing issuers in LQ45 in IDX in 2014-2019. The study analyzed four free variables using secondary data in the form of panel data with eight company cross sections and a six-year time series. Analysis method used in the form of regression of panel data with random effect method. The results showed that profitability (ROE) has a positive and significant effect on the capital structure (DER), company size (SIZE) positively and significantly affect the capital structure (DER), liquidity (CR) positively and significantly affect the capital structure (DER), asset structure (AS) positively but insignificantly affect the capital structure (DER) and profitability (ROE), company size (SIZE), liquidity (CR) and asset structure (AS) simultaneously influences the capital structure by 87.1496%, while the remaining 12.8504% was explained by other independent variables that were not studied.

Keywords: Capital structure, profitability, company size, liquidity, asset structure



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk membuktikan pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas dan struktur aktiva terhadap struktur modal pada emiten manufaktur terindeks LQ45 di BEI tahun 2014-2019. Penelitian ini menganalisis empat variabel bebas menggunakan data sekunder berupa data panel dengan *cross section* delapan perusahaan dan *time series* enam tahun. Metode analisis yang digunakan berupa regresi data panel dengan metode *random effect*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal (DER), ukuran perusahaan (SIZE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal (DER), likuiditas (CR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal (DER), struktur aktiva (SA) berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap struktur modal (DER) dan profitabilitas (ROE), ukuran perusahaan (SIZE), likuiditas (CR) dan struktur aktiva (SA) berpengaruh secara simultan terhadap struktur modal sebesar 87.1496%, sedangkan sisanya sebesar 12.8504% dijelaskan oleh variabel independen lain yang tidak diteliti.

Kata kunci: Struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas, struktur aktiva



PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Emiten Sektor Manufaktur Terindeks LQ45 Tahun 2014-2019
Nama : Krisanta Sumardi Putra
Nim : 55119310062
Program Studi : Magister Manajemen
Tanggal : 21 Juli 2021

Mengesahkan

Pembimbing

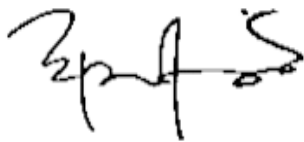


(Matrodji Mustaffa, Ph.D.)

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Direktur Pascasarjana Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.SI) (Dr. Indra Siswanti., SE., MM)

PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Emiten Sektor Manufaktur Terindeks LQ45 Tahun 2014-2019

Nama : Krisanta Sumardi Putra

Nim : 55119310062

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 21 Juli 2021

Merupakan hasil studi pustakan, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

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

Jakarta, 21 Juli 2021



(Krisanta Sumardi Putra)

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Krisanta Sumardi Putra
NIM : 55119310062
Program Studi : Magister Manajemen

Dengan judul "PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA EMITEN MANUFAKTUR TERINDEKS LQ45 DI BEI TAHUN 2014-2019", telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal tgl/bln/thn, didapatkan nilai persentase sebesar 28 %.

Jakarta, 10 Juli 2021
Administrator Turnitin


Arie Prangdi, A.Md

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Emiten Sektor Manufaktur Terindeks LQ45 Tahun 2014-2019

Nama : Krisanta Sumardi Putra

Nim : 55119310062

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 21 Juli 2021

Merupakan hasil studi pustakan, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

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

Jakarta, 21 Juli 2021



(Krisanta Sumardi Putra)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Tuhan yang Maha Esa serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal pada Emiten Manufaktur Terindeks LQ45 Tahun 2014-2019. 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 ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis berterima 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. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, MS, selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.SI, selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana
3. Ibu Dr. Indra Siswanti, SE, MM, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana dan Ketua Penguji siding ujian akhir Tesis.
4. Bapak Matrodji Mustaffa, Ph.D selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan masukan dan juga arahan terhadap penulis.

5. Ibu Dr. Nur Aisyah F. Pulungan Selaku Penguji sidang ujian akhir Tesis yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik
6. Seluruh staff administrasi program studi Magister Manajemen dan staff perpustakaan Universitas Mercubuana Kampus Meruya yang telah membantu memberikan support selama saya berkuliah di kampus ini.
7. Mama saya Ninik Krisyanti dan kakak saya Maria Tulus Sumardi yang membantu dalam doa dan supportnya sebagai keluarga.
8. Teman dekat saya Clarissa Nathania yang telah membantu dalam doa dan semangat yang tidak pernah berhenti.
9. Teman-teman Magister Manajemen Kranggan Angkatan 35 yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah membantu dalam doa dan semangat dalam penyelesaian Tesis ini.

Jakarta, 21 Juli 2021



UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Krisanta Sumardi Putra

55119310062

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
PENGESAHAN SIDANG	iii
PERNYATAAN ORIGINALITAS	iv
PERNYATAAN SIMILARITY	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	11
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Struktur Modal	12
1. Pengertian struktur modal	12
2. Arti penting struktur modal	13
B. Teori Struktur Modal.....	14
1. <i>Trade off theory</i>	14
2. <i>Pecking order theory</i>	15

3. Teori pengisyaratkan (<i>signaling theory</i>)	17
C. Profitabilitas	17
D. Ukuran Perusahaan.....	21
E. Likuiditas	21
F. Struktur Aktiva	23
G. Indeks LQ45	24
H. Kerangka Pemikiran.....	26
1. Hubungan profitabilitas terhadap struktur modal	26
2. Hubungan ukuran perusahaan terhadap struktur modal.....	27
3. Hubungan likuiditas terhadap struktur modal	27
4. Hubungan struktur aktiva terhadap struktur modal.....	28
I. Hipotesis Penelitian	28
1. Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal	28
2. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal	29
3. Pengaruh likuiditas terhadap struktur modal	29
4. Pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal	30
J. Penelitian Terdahulu	31

BAB III METODE PENELITIAN

A. Penentuan Sampel dan Populasi	43
B. Jenis dan Sumber Data	44
1. Jenis data	44
2. Sumber data	44
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	45

1. Variabel penelitian	45
2. Definisi operasional	46
D. Metode Pengumpulan Data	48
E. Metode Analisis Data	48
1. Analisis statistik deskriptif	49
2. Metode regresi data panel	49
3. Kerangka pemodelan data panel	51
4. Metode pemilihan model data panel	55

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Perusahaan	62
B. Analisis Statistik Deskriptif	64
C. Analisis Regresi Data Panel	67
1. <i>Common effect model</i>	67
2. <i>Fixed effect model</i>	68
3. <i>Random effect model</i>	69
D. Uji Kesesuaian Model	71
1. <i>Chow test</i>	71
2. <i>Hausman test</i>	71
3. <i>Lagrange multiplier test</i>	73
E. Uji Asumsi Klasik	75
1. Uji normalitas	75
2. Uji multikolinearitas	77
3. Uji heteroskedastisitas	78

4. Uji autokorelasi	79
F. Analisis Model Regresi Data Panel	80
G. Uji Hipotesis	82
1. Koefisien determinasi (R^2)	82
2. Uji F	83
3. Uji t	83
H. Pembahasan	86
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	90
B. Saran	91
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN	97



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1	6
Tabel 2.1	31
Tabel 3.1	44
Tabel 3.2	46
Tabel 4.1	63
Tabel 4.2	65
Tabel 4.3	67
Tabel 4.4	68
Tabel 4.5	69
Tabel 4.6	71
Tabel 4.7	72
Tabel 4.8	73
Tabel 4.9	73
Tabel 4.10	75
Tabel 4.11	77
Tabel 4.12	79
Tabel 4.13	80
Tabel 4.14	82
Tabel 4.15	83
Tabel 4.16	83

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1	5
Gambar 2.1	26
Gambar 3.1	51
Gambar 4.1	76
Gambar 4.2	77
Gambar 4.3	78

