

ABSTRAK

Judul : Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Struktur modal sangat penting bagi perusahaan karena menyangkut kebijakan penggunaan sumber dana yang paling menguntungkan dan merupakan bagian dari struktur keuangan sebagai pembelanjaan permanen yang mencerminkan perbandingan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri yang dilihat dari sisi aktiva yang mencerminkan struktur kekayaan dan sisi pasiva sebagai struktur keuangan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan struktur aktiva terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 sampai dengan 2016.

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif dengan sampel penelitian sebanyak 13 perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 sampai dengan 2016. Teknik pengambilan sampel yang digunakan ialah *purposive sampling*, yaitu pengambilan sampel yang dilakukan berdasarkan kriteria tertentu. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder dengan analisis data menggunakan model regresi data panel dan *Moderated regression analysis* dengan alat bantu *Eviews 10* dan *Microsoft Office 2016*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan Profitabilitas dan Struktur Aktiva berpengaruh terhadap Struktur Modal dengan nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 45,68%. Secara parsial, variabel Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Struktur Modal, dan variabel Struktur Aktiva berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Struktur Modal. Secara moderasi, ukuran perusahaan mampu memoderasi hubungan secara negatif antara Profitabilitas terhadap Struktur Modal dan tidak mampu memoderasi hubungan antara Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal.

Kata kunci : Struktur Modal, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan.

ABSTRACT

Title: Effect of Profitability and Asset Structure on Capital Structure with Corporate Size as Moderation Variable

The capital structure is very important for the company because it involves the most profitable use of funding policy and is part of the financial structure as a permanent expenditure that reflects the comparison between long-term debt and personal capital seen from the asset side reflecting the wealth structure and the liabilities side as the financial structure. The purpose of this study is to determine the effect of profitability and asset structure on capital structure with firm size as a moderating variable in Food and Beverage Sector Manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange 2012 to 2016 period.

This research uses quantitative research method with research sample sebanyak 13 companies Manufacturing Food and Beverage Sector listed in Indonesia Stock Exchange period 2012 until 2016. Sampling technique used is purposive sampling, that is sampling conducted based on certain criteria. The type of data used is secondary data with data analysis using data panel regression model and Moderated regression analysis with Eviews 10 and Microsoft Office Excel 2016.

The results of this study indicate that simultaneously Profitability and Asset Structure affect the Capital Structure with the value of coefficient of determination (R²) of 45.68%. Partially, Profitability variable has a negative and significant effect to Capital Structure, and Asset Structure variable has positive and insignificant effect to Capital Structure. Moderately, firm size is able to moderate the negative relationship between Profitability to Capital Structure and unable to moderate the relationship between the Asset Structure to the Capital Structure.

Keywords: Capital Structure, Profitability, Asset Structure, Company Size.

KATA PENGANTAR



Assalaammu'alaikum Waramhatullahi Wabarakaatuh

Puji serta syukur Penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena atas berkat anugerah, ridho dan karunia-Nya Penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan baik dan lancar. Shalawat serta salam Penulis panjatkan pada junjungan kita Nabi Muhammad, Rasulullah SAW beserta keluarga dan para sahabatnya yang telah menuntun umat manusia untuk selalu bersyukur atas segala nikmat dan karunia yang telah diberikan-Nya.

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat Sidang Usulan Penelitian guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pasundan.

Penyelesaian Skripsi ini penulis mendapat do'a, bantuan, dukungan secara moril dan materil, dorongan dan bimbingan dari berbagai pihak sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis mengambil Skripsi dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)”**. Penulis menyadari bahwa Usulan Penelitian ini masih terdapat banyak kekurangan dan kelemahan dikarenakan keterbatasan ilmu, kemampuan dan sarana yang Penulis miliki masih jauh dari sempurna, sehingga kritik dan saran yang bersifat membangun sangat Penulis harapkan. Harapan Penulis, semoga apa yang Penulis

sajikan disini dapat berguna dan bermanfaat khususnya bagi Penulis dan umumnya bagi yang membutuhkan.

Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ayahanda Ir Deni Kurnia dan Ibunda Yani Hirayani tercinta yang senantiasa memberikan selalu do'a, nasehat secara moral, material dan spiritual, perhatian, dan kasih sayangnya serta segala dukungannya kepada Penulis.

Penyusunan Skripsi ini juga dapat terselesaikan tidak terlepas dari bantuan dan dorongan dari berbagai pihak yang telah banyak membantu. Untuk itu dalam kesempatan ini Penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih dan rasa hormat yang sebesar-besarnya kepada **Dr. H. Jaja Suteja, SE., MSi., CFRM DBA** selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, serta pikiran dalam membimbing Penulis sehingga Penulis dapat menyelesaikan Seminar Usulan Penelitian ini.

Selanjutnya ucapan terimakasih Penulis sampaikan pula kepada:

1. Prof. Dr. Ir. H. Eddy Jusuf, Sp., M.Si.,M.Kom., selaku Rektor Universitas Pasundan Bandung.
2. Dr. Atang Hermawan, SE., MSIE., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pasundan Bandung.
3. Dr. H. Juanim, SE.,M.Si., selaku Wakil Dekan I dan penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pasundan Bandung yang telah memberikan banyak masukan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
4. Dr. H. Sasa S. Suratman, SE., MSc., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pasundan Bandung.

5. Bapak Dikdik Kusdiana, SE., MT., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pasundan Bandung.
6. Bapak Wasito, SE., MSIE., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pasundan Bandung.
7. Dr. H. Heru Setiawan, SE., MM., selaku Sekretaris Jurusan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pasundan Bandung.
8. Drs. Pidin Saepudin, MAg., selaku Dosen Wali yang telah memberikan dukungan dan arahan.
9. Dr. Andre Suryaningprang SE., MM selaku pembimbing pendamping yang telah memberikan arahan dalam penelitian ini.
10. H. Dadang Suherman, SE.,MSi., selaku penguji II dan Pengajar Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pasundan Bandung yang telah memberikan banyak masukan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
11. Bapak Hadi Fredian SE., MT selaku Pengajar Program Studi Ekonomi Pembangunan yang telah memberikan dukungan dan arahan.
12. Seluruh Dosen dan Staf Pengajar Program Studi Manejemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pasundan Bandung.
13. Teman-teman yang telah membantu dari awal Muhammad Rida Abas 2014, Kang Agna, Kang Gania terimakasih atas bantuannya.
14. Kaka tingkat yang tiada henti menjelaskan teh Erista, teh Firda, Kang Maman Kang Miftah, kang Ivan terimakasih banyak atas bantuannya.
15. Terimakasih kepada Lonna Bhakti Pratama S.Pi yang selalu memberikan

dukungan yang tiada henti-hentinya bagi penulis.

16. Ameilya Rindang, Gaby, Nunik, Nurizal, Sona, Nuqiah, Resti, Ica, Denia, Fenta terimakasih saran dan dukungannya.

17. Teman-teman dari awal masuk kuliah Popy, Annisa, Ii, Risa, Widayani, Devina terimakasih atas dukungannya.

18. Terimakasih 14MJC dan teman diluar kelas atas dukungannya.

19. Seluruh pihak yang turut membantu dalam menyelesaikan proposal ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhir kata Penulis memohon do'a semoga Allah SWT melimpahkan rahmat, hidayah, serta ampunan dan ridho-Nya kepada kita semua, Aamiin.

Bandung, Agustus 2018

Nurul Anisa

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PENGESAHAN	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi dan Rumusan Masalah	16
1.2.1. Identifikasi Masalah	16
1.2.2. Rumusan Masalah	17
1.3. Tujuan Penelitian	18
1.4. Kegunaan Penelitian	18
1.4.1 Kegunaan Teoritis	18
1.4.2 Kegunaan Praktis	19
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
2.1. Kajian Pustaka	22
2.1.1. Manajemen	22
2.1.1.1. Fungsi Manajemen	25
2.1.2. Manajemen Keuangan	26
2.1.2.1. Tujuan Manajemen Keuangan	27
2.1.2.2. Fungsi Manajemen Keuangan	28
2.1.3. Profitabilitas	29

2.1.3.1. Mengukur Rasio Profitabilitas	31
2.1.4. Struktur Aktiva.....	36
2.1.4.1. Jenis-Jenis Aktiva.....	37
2.1.4.2. Manfaat Struktur Aktiva	40
2.1.4.3. Rasio Struktur Aktiva.....	39
2.1.5. Struktur Modal	41
2.1.5.1. Indikator Pengukuran Struktur Modal	51
2.1.5.2. Faktor-Faktor yang mempengaruhi Struktur Modal	52
2.1.5.3. Jenis-jenis Modal.....	54
2.1.5.4. Indikator Struktur Modal	60
2.1.6. Ukuran Perusahaan	61
2.1.6.1. Pengukuran Ukuran Perusahaan	62
2.1.7. Studi Empiris	64
2.2. Kerangka Pemikiran.....	87
2.2.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal ...	88
2.2.2. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal	89
2.2.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal yang dimoderasi oleh ukuran perusahaan	90
2.2.4. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal yang dimoderasi oleh ukuran perusahaan	90
2.2.5. Pengaruh Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi dalam hubungan antara Profitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Struktur modal.....	91
2.2.6. Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal	92
2.2.7. Paradigma Penelitian	93
2.3. Hipotesis.....	94
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Metode Penelitian yang digunakan	95

3.2.	Definisi Variabel dan Operasionalisasi Variabel	97
3.2.1.	Definisi Variabel Penelitian	97
3.2.2.	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	98
3.3.	Populasi dan Sampel	99
3.3.1.	Populasi	102
3.3.2.	Sampel Penelitian.....	102
3.4.	Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	104
3.4.1.	Sumber Data	104
3.4.2.	Teknik Pengumpulan Data.....	105
3.5.	Metode Analisis dan Uji Hipotesis	106
3.5.1.	Analisis Data Deskriptif.....	106
3.5.2.	Analisis Verifikatif.....	107
3.5.2.1.	Model Regresi Data Panel	107
3.5.2.1.1.	Pemilihan Model Estimasi	112
3.5.2.1.2.	Pengujian Asumsi Klasik	114
3.5.2.1.3.	Pengujian Hipotesis	120
3.5.2.1.4.	<i>Goodness of Fit</i>	123
3.5.2.2.	Moderated Regrsson Analysis (MRA)	125
3.6.	Lokasi dan Waktu Penelitian	128
3.6.1.	Lokasi Penelitian.....	128
3.6.2.	Waktu Penelitian.....	128

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Hasil Penelitian	130
4.1.1.	Profil Perusahaan	130
4.2	Hasil Penelitian	144
4.2.1.	Hasil Analisis Deskriptif.....	145
4.2.1.1.	Kondisi Profitabilitas sektor makanan dan Minuman	148
4.2.1.2.	Kondisi Struktur Aktiva sektor makanan dan Minuman	155

4.2.1.3. Kondisi Struktur Modal sektor makanan dan Minuman	160
4.2.1.4. Kondisi Ukuran Perusahaan sektor makanan dan Minuman.....	165
4.2.2. Hasil Penelitian Verifikatif	170
4.2.2.1. Model Regresi Data Panel	170
4.2.2.1.1. Pemilihan Model Estimasi	170
4.2.2.1.2. Pengujian asumsi Klasik	176
4.2.2.1.2.1. Uji Normalitas	177
4.2.2.1.2.2. Uji Multikolinieritas	178
4.2.2.1.2.3. Uji Heteroskedastisitas	182
4.2.2.1.3. Uji Hipotesis.....	185
4.2.2.1.3.1 Uji Hipotesis Simultan (Uji F) ..	185
4.2.2.1.3.2. Uji Hipotesis parsial (Uji t)	187
4.2.2.1.4. Goodness of Fit.....	189
4.2.2.1.4.1. Koefisien Determinasi Simultan (R^2).....	190
4.2.2.1.4.2. Koefisien Determinasi Parsial (r^2)	191
4.2.2.2. Moderated Regression Analysis (MRA) 1	192
4.3 Pembahasan.....	196
4.3.1. Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal	200
4.3.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	202
4.3.3. Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal	203
4.3.4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderator.....	204
4.3.5. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur	

	Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel Moderator	206
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
	5.1. Kesimpulan	207
	5.2. Saran.....	211
	DAFTAR PUSTAKA	213
	LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

No.	Judul	Halaman
1.1	Daftar Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman ...	4
2.1	Penelitian Terdahulu	65
3.1	Operasionalisasi Variabel.....	100
3.2	Sampel Penelitian	103
4.1	Hasil Statistik Deskriptif.....	145
4.2	Kondisi Profitabilitas	149
4.3	Kondisi Struktur Aktiva	155
4.4	Kondisi Struktur Modal.....	160
4.5	Kondisi Ukuran Perusahaan	165
4.6	Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan di Atas Rata-rata Industri	168
4.7	Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan di Bawah Rata-rata Industri	169
4.8	Hasil Regresi Auxiliary	180
4.9	Zero Order (Matrik Korelasi)	191
4.10	Perhitungan Koefisien Determinasi Parsial	191

DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
1.1	Grafik Rata-rata Per Tahun <i>Long-Term Debt to Equity Ratio</i>	7
1.2	Grafik Rata-rata Per Tahun <i>Return On Asset</i>	9
1.3	Grafik Rata-rata Per Tahun <i>Fixed Asset Ratio</i>	11
1.4	Grafik Rata-rata Per Tahun <i>SIZE</i>	13
2.1	Paradigma Penelitian.....	93
3.1	Tahapan Dalam Regresi Data Panel.....	112
4.1	Kondisi Profitabilitas	151
4.2	Kondisi Struktur Aktiva	157
4.3	Kondisi Struktur Modal.....	162
4.4	Kondisi Ukuran Perusahaan.....	167
4.5	Hasil Pemilihan Model Estimasi Common Effect Model	174
4.6	Hasil Uji Normalitas	176
4.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	184
4.8	Hasil Uji Hipotesis Simultan	186
4.9	Hasil Uji Hipotesis Parsial.....	188
4.10	Hasil Koefisien Determinasi Simultan.....	190
4.11	Hasil Koefisien Determinasi Parsial	191
4.11	Hasil Uji Efek Moderator	196

DAFTAR LAMPIRAN

No. Lampiran	Judul Lampiran	Halaman
1.	<i>Long term debt to Equity Ratio</i> sektor makanan Dan minuman 2012-2016.....	220
2.	<i>Return On Asset</i> sektor makanan dan minuman.....	221
3.	<i>Fixed Asset Ratio</i> sektor makanan dan minuman.....	222
4.	Ukuran Perusahaan (Logaritma Natural dari Total Aset) sektor makanan dan minuman 2012-2016.....	223
5.	Perbandingan Hasil Regresi <i>Common Effect Model</i> dengan <i>Fixed effect Model</i>	224
6.	Tabulasi Data	228
7.	Surat Keputusan Dekan.....	228
8.	Kartu Perkembangan Bimbingan Skripsi.....	230
9.	Surat keterangan sudah mengikuti Seminar Usulan Penelitian.....	234
10.	Revisi Seminar Usulan Penelitian.....	235
11.	Kartu mnegikuti ujian usulan penelitian dan skripsi.....	243
12.	Revisi Skripsi	244