



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,  
STRUKTUR ASET, KEBIJAKAN DIVIDEN,  
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN RISIKO BISNIS  
TERHADAP STRUKTUR MODAL  
( STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN  
2015-2017)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
strata satu (S1) Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Di ajukan Oleh :

**DICKY DWI PRABOWO**

2017.12.129

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2020**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN RISIKO  
BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL  
(STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2017)**

Oleh :

**DICKY DWI PRABOWO**

NIM. 2017-12-129

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas ekonomi dan bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 29 Februari 2020

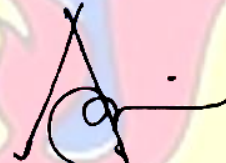
Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing 1



**Sri Mulyani, SEI., M.si**  
NIDN. 0611018202



**Sri Mulyani, SEI., M.si**  
NIDN. 0611018202

Mengetahui ,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



**H. Mochamad Edris, Drs. MM**  
NIDN. 0618066201



**Dennyca Henriyanto N, SE, M.SI**  
NIDN. 0611018202

**HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET,  
KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN RISIKO  
BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL  
( STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2017)**

Oleh :

**DICKY DWI PRABOWO**

NIM. 2017-12-129

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Sabtu, tanggal 29  
Februari 2020 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Dosen Pembimbing

(Merangkap Penguji I)



Sri Mulyani, SEI., M.si

NIDN : 0611018202

Penguji II



Dennyca Henriyanto N., SE., M.SI

NIDN : 0611018202

Penguji III




Ashari, SEI., M.Si., Ak.

NIDN : 0608127602



Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Mochamad Edris, Drs.MM.

NIDN : 0618066201

## MOTTO DAN PERUSAHAAN

### Motto

“sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan maka apabila kamu telah selesai ( dari sesuatu urusan ), kerjakanlah dengan sungguh – sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.”

( QS. Al – Insiroh : 6-8 )

Intelligence plus character – that is the goal of true education

(Martin Luther King Jr)

"Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu.”

Al Qur'an (QS.2:45)

*Kupersembahkan buah karyaku untuk*

*Kedua Orang Tuaku dan kakaku*

*Terimakasih untuk doa dan supportnya  
cinta dan kasih sayang yang telah diberikan kepada saya*

*Dan Dosen jurusan Akuntansi*

*Semoga suatu saat Allah SWT memberikan kekuatan dan kesempatan*

*Untuk mewujudkan mimpi – mimpiku serta membuat kalian bangga dan bahagia*

*Amiiiiiin*

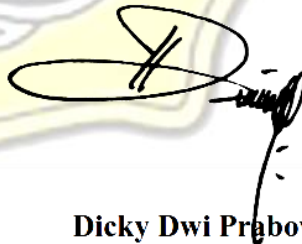


## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN RISIKO BISNIS** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh keserjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 29 Februari 2020

Penyusun



Dicky Dwi Prabowo

## KATA PENGANTAR

Assalammu”allaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji syukur kupersembahkan kepada Allah SWT atas karunia serta hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**PENGARUH PROFITABILITAS , LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL (PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PADA BEI TAHUN 2015-2017)** . Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan program Sarjana (S1) pada program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Selama proses penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bimbingan, arahan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. H. Mochammad Edris, Drs. MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
2. Sri Mulyani, SEI, M.Si selaku ketua program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
3. Sri Mulyani, SEI, M.Si selaku dosen pembimbing pertama, atas ketersediaan memberikan bimbingan, pengarahan dan saran dalam proses penyelesaian skripsi.
4. Dennyca Henriyanto N, SE, M.Si selaku dosen pembimbing kedua yang telah memberikan pengarahan serta waktunya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah membagikan ilmu pengetahuan dan pengalamannya kepada penulis.
6. Kepada Kedua Orang Tua “ Bapak saya Triyono dan Ibu saya Budi wellyarti beserta saudara – saudaraku yang saya sayangi yang telah

memberikan semangat, motivasi, serta doa yang tiada henti untuk kelancaran penyusunan skripsi ini.

7. Teman – teman dan sahabat saya penulis yang telah bersedia membantu memberikan masukan kepada penulis serta selalu motivasi penulis dalam menyusun proposal ini.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu hingga selesainya skripsi ini. Terima kasih atas doa dan dukungan kalian.

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Untuk itu, penulis sangat mengharapkan berbagai masukan – masukan berupa kritik maupun saran demi perbaikan skripsi ini. Dapat bermanfaat bagi banyak pihak. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih.

Kudus, 29 Februari 2020  
Penulis



Dicky Dwi Prabowo

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur aset, kebijakan dividen, pertumbuhan penjualan dan risiko bisnis terhadap struktur modal. Populasi Menunjukkan adalah perusahaan manufaktur pada Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017 dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan didapat 66 sampel perusahaan. Metode analisis yang digunakan Menunjukkan menggunakan analisis descriptive, analisis asumsi klasik, analisis uji regresi linear berganda, analisis uji hipotesis dengan bantuan pengolahan data statistik SPSS 23. Hasil penelitian ini menunjukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal, likuiditas berpengaruh positif terhadap struktur modal, struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal, kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap struktur modal, pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal dan risiko bisnis berpengaruh positif terhadap struktur modal.

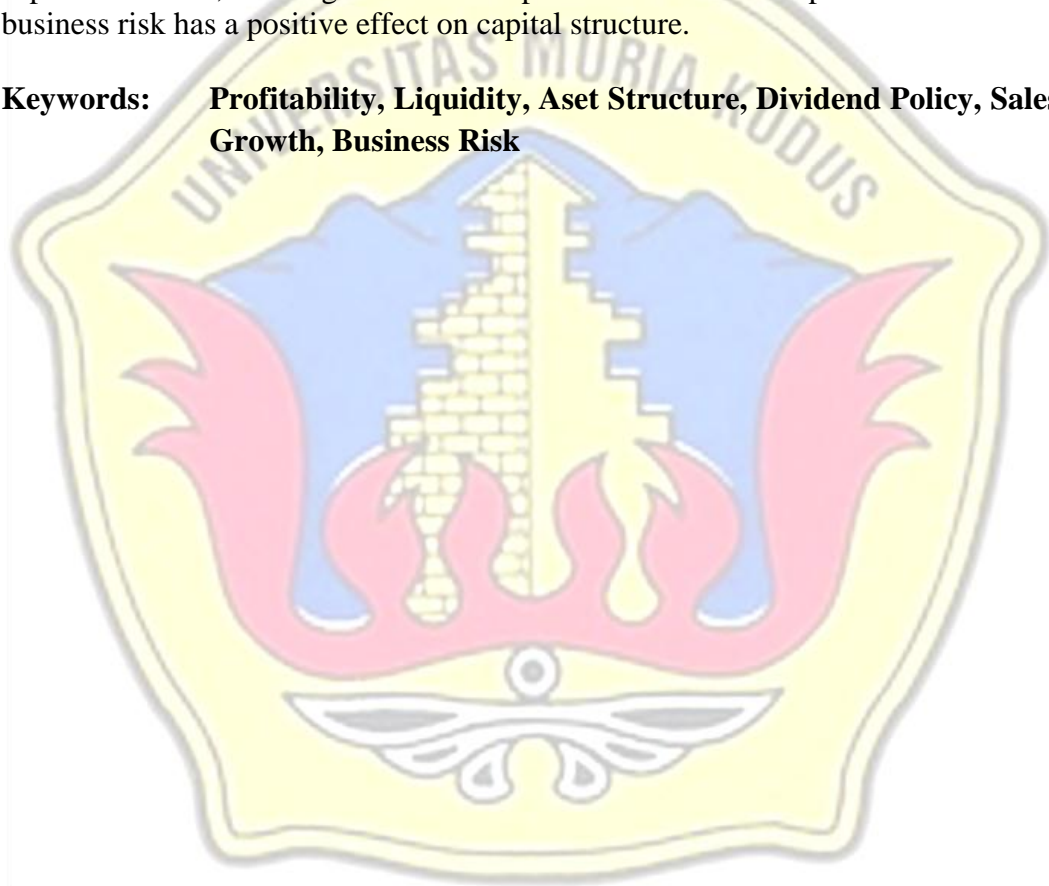
**Kata Kunci : Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Penjualan, Risiko Bisnis**



## ABSTRACT

This study aims to examine the effect of profitability, liquidity, asset structure, dividend policy, sales growth and business risk on capital structure. The population in this study is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period of 2015-2017 using purposive sampling method and obtained 66 company samples. The analytical method used in this study uses descriptive analysis, classic assumption analysis, multiple linear regression analysis, hypothesis test analysis with the help of declining SPSS 23 statistical data. The results of this study indicate that profitability has a positive effect on capital structure, liquidity has a positive effect on capital structure, asset structure has a positive effect on capital structure, dividend policy has a positive effect on capital structure, sales growth has a positive effect on capital structure and business risk has a positive effect on capital structure.

**Keywords:** Profitability, Liquidity, Aset Structure, Dividend Policy, Sales Growth, Business Risk



## DAFTAR ISI

|   |      |
|---|------|
| HALAMAN COVER.....                      | i    |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                 | ii   |
| MOTTO DAN PERUSAHAAN.....               | iv   |
| PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....        | v    |
| KATA PENGANTAR.....                     | vi   |
| ABSTRAK.....                            | vii  |
| ABSTRACT.....                           | ix   |
| DAFTAR ISI.....                         | x    |
| DAFTAR TABEL.....                       | xiii |
| DAFTAR GAMBAR.....                      | xiv  |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                    | xv   |
| BAB I PENDAHULUAN.....                  | 1    |
| 1.1 Latar Belakang.....                 | 1    |
| 1.2 Ruang Lingkup.....                  | 5    |
| 1.3 Perumusan Masalah.....              | 5    |
| 1.4 Tujuan Penelitian.....              | 6    |
| 1.5 Kegunaan Penelitian.....            | 7    |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....            | 8    |
| 2.1 Landasan Teori.....                 | 8    |
| 2.1.1 <i>Pecking Order Theory</i> ..... | 8    |
| 2.1.2 Struktur Modal.....               | 8    |
| 2.1.3 Profitabilitas.....               | 9    |
| 2.1.4 Likuiditas.....                   | 10   |
| 2.1.5 Struktur Aset.....                | 11   |
| 2.1.6 Kebijakan Dividen.....            | 12   |
| 2.1.7 Pertumbuhan Penjualan.....        | 12   |
| 2.1.8 Risiko Bisnis.....                | 13   |
| 2.2 Hasil penelitian Terdahulu.....     | 14   |
| 2.3 Kerangka Pemikiran teorititis.....  | 18   |

|  |   |           |
|--|---|-----------|
| 2.4  | Perumusan Hipotesis .....                                       | 18        |
| 2.4.1  | Pengaruh Profitabilis Terhadap Struktur Modal .....             | 19        |
| 2.4.2  | Pengaruh Likuiditas terhadap struktur modal .....               | 20        |
| 2.4.3  | Pengaruh struktur aset terhadap struktur modal .....            | 21        |
| 2.4.4  | Pengaruh kebijakan deviden terhadap struktur modal .....        | 21        |
| 2.4.5  | Pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal .....    | 22        |
| 2.4.6  | Pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal .....            | 23        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>              |   | <b>24</b> |
| 3.1  | Rancangan Penelitian .....                                      | 24        |
| 3.2  | Definisi Operational dan Pengukuran Variabel .....              | 24        |
| 3.2.1  | Variabel Dependen (Y) .....                                     | 24        |
| 3.2.2  | Variabel Independen (X) .....                                   | 25        |
| 3.3  | Jenis dan Sumber Data .....                                     | 28        |
| 3.4  | Populasi dan Sampel .....                                       | 28        |
| 3.5  | Pengumpulan Data .....  | 29        |
| 3.6  | Pengolahan Data.....  | 30        |
| 3.7  | Analisis Data .....   | 30        |
| 3.7.1  | Uji Statistik Deskriptif .....                                  | 31        |
| 3.7.2  | Uji Asumsi Klasik .....   | 31        |
| 3.7.3  | Analisis regresi Linier Berganda.....                           | 33        |
| 3.7.4  | Uji Hipotesis.....  | 34        |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b> |   | <b>36</b> |
| 4.1  | Gambaran Umum Objek Penelitian .....                            | 36        |
| 4.2  | Analisis Data .....   | 36        |
| 4.2.1  | Uji Statistik Deskriptif .....                                  | 37        |
| 4.2.2  | Uji Asumsi Klasik .....   | 38        |
| 4.2.3  | Analisis Regresi Linier Berganda.....                           | 41        |
| 4.2.4  | Pengujian Hipotesis.....  | 43        |
| 4.3  | Pembahasan .....  | 46        |
| 4.3.1  | Profitabilias berpengaruh positif terhadap struktur modal ..... | 47        |
| 4.3.2  | Likuiditas berpengaruh positif terhadap struktur modal .....    | 48        |

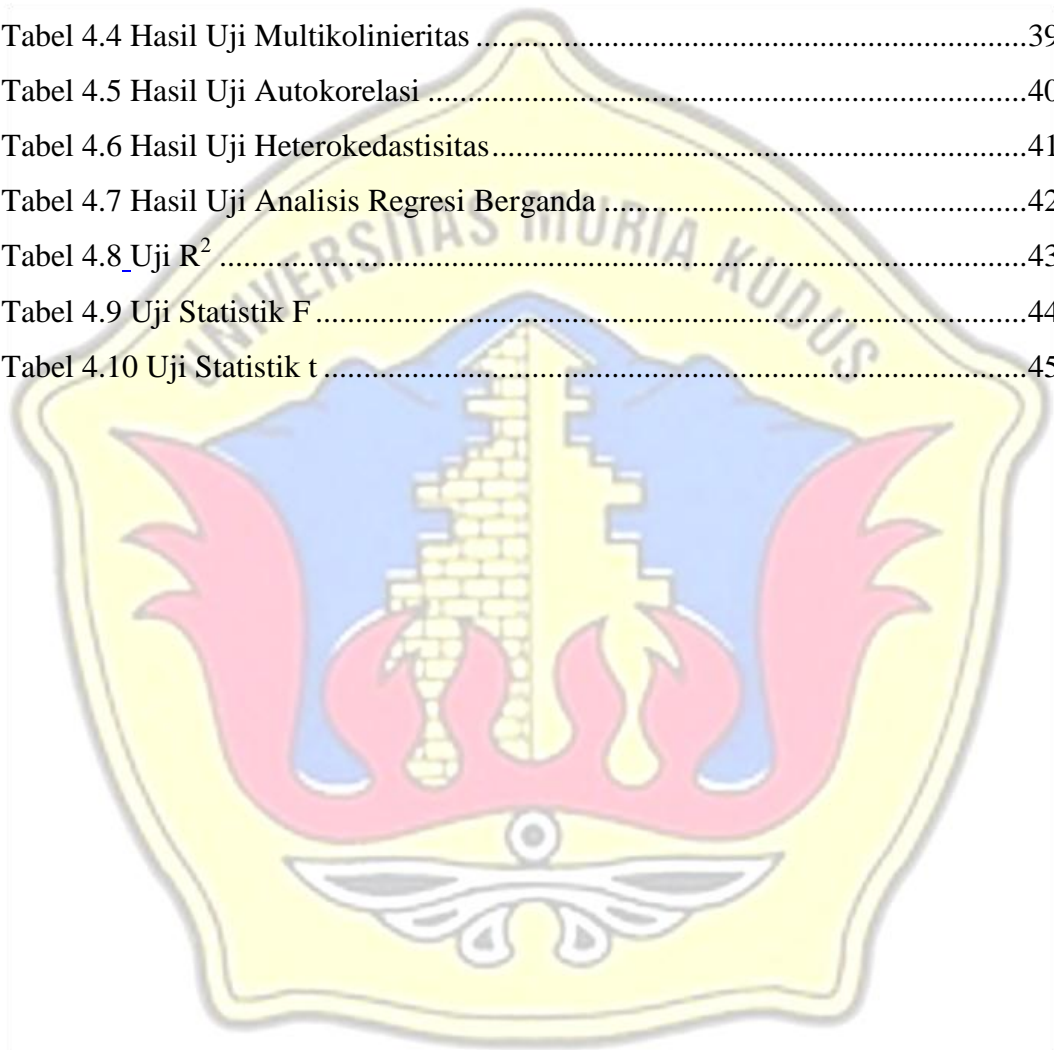
|                      |   |    |
|----------------------|---|----|
| 4.3.3                | Struktur Aset berpengaruh positif terhadap struktur modal .....         | 48 |
| 4.3.4                | Kebijakan Dividen berpengaruh positif terhadap struktur modal .....     | 49 |
| 4.3.5                | Pertumbuhan Penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal ..... | 50 |
| 4.3.6                | Resiko Bisnis berpengaruh positif terhadap struktur modal .....         | 51 |
| BAB V PENUTUP.....   |   | 53 |
| 5.1                  | Kesimpulan.....   | 53 |
| 5.2                  | Keterbatasan Penelitian .....   | 54 |
| 5.3                  | Saran.....  | 55 |
| DAFTAR PUSTAKA ..... |   | 56 |
| LAMPIRAN.....        |   | 59 |





## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....          | 14 |
| Tabel 4.1 Seleksi Sampel Manufaktur.....           | 36 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....      | 37 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....                | 38 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas.....         | 39 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....              | 40 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....        | 41 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda..... | 42 |
| Tabel 4.8 Uji $R^2$ .....                          | 43 |
| Tabel 4.9 Uji Statistik F.....                     | 44 |
| Tabel 4.10 Uji Statistik t.....                    | 45 |



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran teoritis.....18



## DAFTAR LAMPIRAN

|   |    |
|---|----|
| LAMPIRAN I .....  | 60 |
| DATA PROFITABILITAS.....                                    | 62 |
| DATA LIKUIDITAS .....                                       | 64 |
| DATA STRUKTUR ASET.....                                     | 66 |
| DATA KEBIJAKAN DEVIDEN .....                                | 69 |
| DATA PERTUMBUHAN PENJUALAN .....                            | 71 |
| DATA RISIKO BISNIS.....                                     | 73 |
| LAMPIRAN II HASIL UJI STATISTIK DESKRIPTIF.....             | 76 |
| LAMPIRAN III HASIL UJI ASUMSI KLASIK .....                  | 77 |
| LAMPIRAN IV HASIL UJI ANALISIS REGRESI LINIER BERGANDA..... | 79 |
| LAMPIRAN V HASIL UJI HIPOTESIS .....                        | 80 |

