

**PENGARUH *PROFITABILITY*, *GROWTH OPPORTUNITY*,
LIQUIDITY, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BEI DENGAN ANALISIS DATA PANEL**



TESIS

Disusun Untuk Memenuhi Syarat Guna Memperoleh Gelar Magister
Jurusan Magister Manajemen Pada Sekolah Pasca Sarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Disusun Oleh :

ALFIA RAHMA WARDHANI
P 100 170 049

**SEKOLAH PASCA SARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2020**


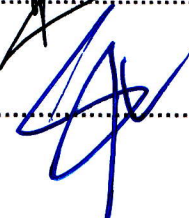
PENGARUH PROFITABILITY, GROWTH OPPORTUNITY, LIQUIDITY, DAN FIRM SIZE TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI DENGAN ANALISIS DATA PANEL

TESIS

Oleh

ALFIA RAHMA WARDHANI

NIM : P 100 170 049

Pembimbing	Nama	Tanda tangan	Tanggal persetujuan
Utama	<u>Prof. Dr. H.M. Wahyuddin, MS</u> NIDN : 0604075802		<u>04 - 01 - 2020</u>
Pendamping	<u>Dr. Syamsudin, M.M</u> NIDN : 017025701		<u>14 - 01 - 2020</u>

Telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan

Pada tanggal 19 Februari 2020

Ketua Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



Wiyadi, M.M., Ph.D.

NIDN : 0612056501

PENGARUH PROFITABILITY, GROWTH OPPORTUNITY, LIQUIDITY, DAN FIRM SIZE TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI DENGAN ANALISIS DATA PANEL


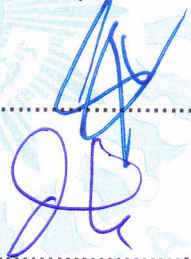

TESIS

Oleh

ALFIA RAHMA WARDHANI

NIM : P 100 170 049

TIM PENGUJI

Tim Penguji	Nama	Tanda tangan	Tanggal revisi
Ketua Penguji	<u>Prof. Dr. H.M. Wahyuddin, MS</u> NIDN : 0604075802		24-02-2020
Penguji	<u>Dr. Syamsudin, M.M</u> NIDN : 017025701		24-02-2020
Anggota	<u>Dr. Edy Purwo Saputro, M.Si</u> NIDN : 0613097001		24-02-2020

Telah dipertahankan di hadapan tim penguji dan telah memenuhi syarat kelulusan
Pada tanggal 19 Februari 2020



Direktur Sekolah Pascasarjana
Universitas Muhammadiyah Surakarta


Prof. Dr. Bambang Sumardjoko
NIDN : 0014056201

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : ALFIA RAHMA WARDHANI

NIM : P 100 170 049

Program Studi : Magister Manajemen

Kosentrasi : Manajemen Keuangan

Judul : Pengaruh *Profitability, Growth Opportunity, Liquidity, Dan Firm Size* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Dengan Analisis Data Panel

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang saya serahkan benar-benar hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti tesis ini jiplakan dan terdapat plagiasi, gelar yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 06 Februari 2020

Yang membuat pernyataan,



ALFIA RAHMA WARDHANI

MOTTO

“Once you stop chasing the wrong things,
the right ones will catch you.”

(Anonymous)

“If you believe in yourself and know what you really want,
you’re gonna make it happen.”

(Anonymous)

“It’s really okay to live a life that others don’t understand,
they don’t have to. Be happy, don’t let anyone ever make you
feel like you don’t deserve what you want. It’s your life, don’t
let anyone make you feel guilty for living it your way.”

(Anonymous)

PERSEMBAHAN

Hasil karya sederhana ini kupersembahkan untuk :

- ♥ Ibuku terkasih, yang tiada henti menyayangiku, membimbingku, mendukung dan memotivasi setiap langkah dalam hidupku, serta selalu mendoakanku setiap waktu.
- ♥ Suamiku, Bintara Sandy A Yudha, terimakasih telah memberikan dukungan dalam setiap keputusan yang aku ambil, dan dengan sabar dan ikhlas menemani.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul **“Pengaruh *Profitability, Growth Opportunity, Liquidity, Dan Firm Size Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Dengan Analisis Data Panel*”**. Tesis ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan Studi S-2 dan guna memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Dalam menyelesaikan tesis ini, tidak sedikit kendala yang ditemui oleh penulis karena keterbatasan ilmu dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Semua kendala tersebut dapat diatasi penulis berkat adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Drs. Wiyadi, Ph.D., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Prof. Dr. H. M. Wahyuddin, M.S., dan Bapak Dr. Syamsudin, M.M., selaku Dosen Pembimbing yang senantiasa dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan, arahan dan nasihat kepada penulis selama penyusunan tesis ini.

3. Para Dosen dan Staf pengajar di lingkungan Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta atas materi yang selama ini diberikan kepada penulis.
4. Para karyawan dan staf tata usaha di lingkungan Program Studi Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta atas pelayanan dan kemudahan administrasinya.
5. Ibuku, Ayahku, Kakak dan Adikku, yang dengan tulus memberikan bimbingan, arahan, dorongan, semangat dan do'a restu selama ini serta atas semua yang telah berikan kepada penulis selama ini.
6. Suamiku, Bintara Sandy A Yudha, yang selalu memberiku semangat untuk terus maju dan bertahan dalam menghadapi kesulitan.
7. Teman-teman Progdil Magister Manajemen UMS angkatan 2017, khususnya kelas A atas kerjasamanya selama ini.

Akhirnya, penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan tesis ini masih banyak kekurangan serta jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak untuk menyempurnakan penulisan-penulisan di kemudian hari. Besar harapan penulis, semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis pada khususnya serta bagi para pembacanya.

Wassalamualaikum, Wr. Wb.

Surakarta, 19 Februari 2020

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN TESIS	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
1. Manfaat Teoritis	8
2. Manfaat Praktis	8
E. Sistematika Penulisan	9

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

A. Landasan Teori	11
1. Pengertian Struktur Modal	11
2. Teori Struktur Modal	12
a. <i>Modigliani-Miller (MM) Theory</i>	12
b. Teori Pendekatan Tradisional	14
c. <i>Pecking Order Theory</i>	14
d. <i>Agency Theory</i>	16
e. <i>Trade-Off Theory</i>	17
f. <i>Asymmetric & Signalling Theory</i>	19
3. <i>Profitability</i>	19
4. <i>Growth Opportunity</i>	20
5. <i>Liquidity</i>	20
6. <i>Firm Size</i>	21
B. Penelitian Terdahulu	21
C. Hipotesis Penelitian	27
D. Kerangka Pemikiran	31

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Jenis Penelitian	32
B. Populasi dan Sampel.....	32
C. Data dan Sumber Data	35
D. Metode Pengumpulan Data	35
E. Definisi Operasional Variabel	36
F. Teknik Analisis Data	38

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum dan Obyek Penelitian	49
B. Hasil Analisis Data	51
1. Uji Analisis Deskriptif	51
2. Uji Persyaratan Analisis Data Panel	53
a. Uji Chow	53
b. Uji Hausman	54

3. Uji Asumsi Klasik	55
a. Uji Normalitas	56
b. Uji Multikolinieritas.....	57
c. Uji Heteroskedastisitas	58
d. Uji Autokorelasi.....	59
4. Analisis Regresi Data Panel	60
5. Uji Hipotesis	63
a. Uji Statistik F (Uji Regresi Simultan)	64
b. Koefisien Determinasi (R^2)	65
c. Uji t (Uji Signifikan Parsial)	66
C. Pembahasan	71
 BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	78
B. Keterbatasan Penelitian	79
C. Saran	79
D. Implikasi	80
 DAFTAR PUSTAKA	82
 LAMPIRAN.....	87

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	50
Tabel 4.2 Hasil Uji Analisis Deskriptif.....	51
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....	54
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	58
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	59
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel	61
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	63
Tabel 4.10 Hasil Uji t.....	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	31
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	56

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Perusahaan Lolos Sampel.....	88
Lampiran 2: Data Tahun 2014	89
Lampiran 3: Data Tahun 2015	90
Lampiran 4: Data Tahun 2016	91
Lampiran 5: Data Tahun 2017	92
Lampiran 6: Data Tahun 2018	93
Lampiran 7: Analisis Statistik Deskriptif.....	94
Lampiran 8: Uji Persyaratan Data Panel.....	95
Lampiran 9: Uji Asumsi Klasik	97
Lampiran 10: Uji Analisis Regresi Data Panel	101
Lampiran 11: Uji Hipotesis.....	102

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Profitability*, *Growth Opportunity*, *Liquidity*, dan *Firm Size* terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Penelitian ini menggunakan data sekunder, berupa laporan keuangan perusahaan manufaktur dengan purposive sampling sebagai teknik pengambilan sampel. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014-2018 dengan jumlah sampel sebanyak 30 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan regresi data panel dengan *Fixed Effect Model*. Hasil penelitian menunjukkan *Profitability* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap Struktur Modal, *Growth Opportunity* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Struktur Modal, *Liquidity* dan *Firm Size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Struktur Modal.

Kata kunci: Struktur modal, *Profitability*, *Growth Opportunity*, *Liquidity*, *Firm Size*

ABSTRACT

The aim of this study is to examine the effect of Profitability, Growth Opportunity, Liquidity, and Firm Size on the Capital Structure of manufacture companies that listed in Indonesia stock exchange. This study uses secondary data in the form of financial statements from manufacture companies with purposive sampling as a sampling technique. The population of this study is the manufacture companies that listed in Indonesia stock exchange period 2014-2018 with total sample of 30 companies.. The data analysis technique uses panel data regression with the Fixed Effect Model. The results of the study show that Profitability have a positive and not significant effect on Capital Structure, Growth Opportunity have a negative and not significant effect on Capital Structure, Liquidity and Firm Size have a negative and significant effect on Capital Structure.

Keywords: Capital Structure, Profitability, Growth Opportunity, Liquidity, Firm Size