

**DETERMINAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Oleh:**

**Eliza Dyah Ambarwati**

**202010325146**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA**

**2024**

## LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Determinan Struktur Modal Perusahaan  
Manufaktur di Indonesia

Nama Mahasiswa : Eliza Dyah Ambarwati

Nomor Pokok Mahasiswa : 202010325146

Program Studi / Fakultas : Manajemen / Ekonomi dan Bisnis

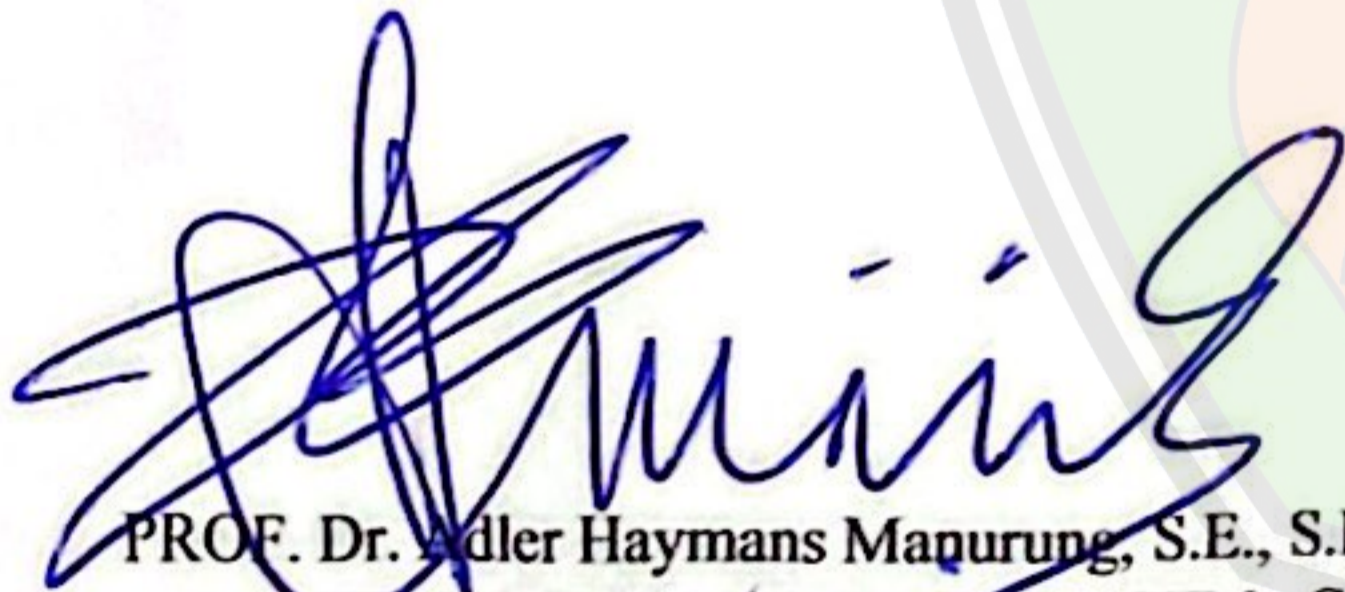
Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 22 Januari 2024

Jakarta, 29 Januari 2024

MENYETUJUI,

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II



PROF. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., S.H., M.E., M.Comm.,  
CFM., CABV., CBV., CMA., CIIM., CIRR., CIERM

NIDN. 0017126105



Wirawan Widjanarko, SE.Ak., MM., MBA., CMA

NIDN. 0322086605



## LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Determinan Struktur Modal Perusahaan  
Manufaktur di Indonesia

Nama Mahasiswa : Eliza Dyah Ambarwati

Nomor Pokok Mahasiswa : 202010325146

Program Studi / Fakultas : Manajemen / Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 22 Januari 2024

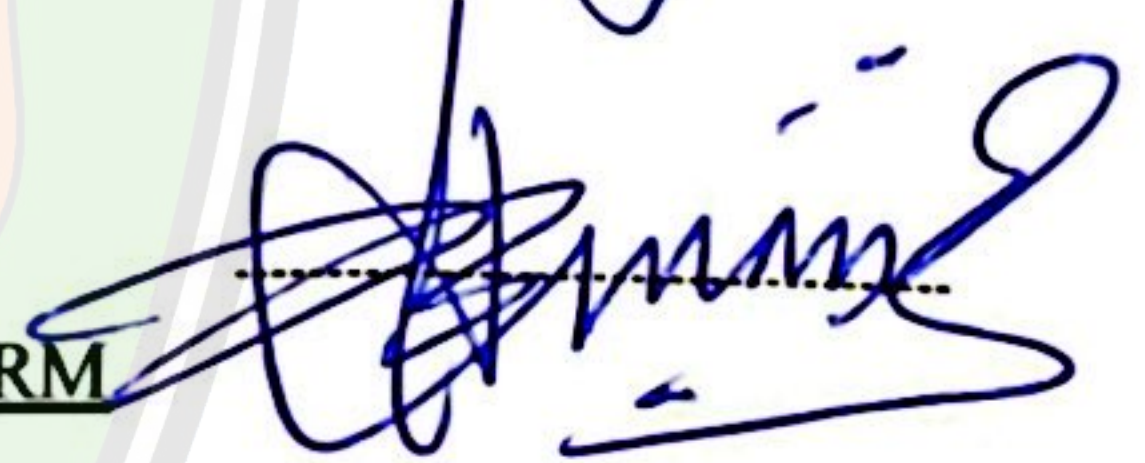
Jakarta, 29 Januari 2024

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Dr. Muhammad Asif Khan, LLB, MA  
NIDN. 0303038004

Sekretaris Tim  
Penguji : Adi Wibowo Noor Fikri, S.Kom, MBA  
NIDN. 0325027901

Penguji : PROF. Dr. Adler Haymans Manurung,  
S.E., S.H., M.E., M.Comm., CIFM.,  
CABV., CBV., CMA., CIIM., CIRR., CIERM  
NIDN. 0017126105



MENGETAHUI,

Ketua Program Studi

Manajemen



Dr. Dovina Navanti, S.T., M.M

NIDN. 0327037601

Dekan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak

NIDN. 0318107101



## LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa, Skripsi dengan judul “Determinan Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia” ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai kaidah penulisan karya ilmiah. Apabila dikemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberi izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 29 Januari 2024

Yang Membuat Pernyataan,



Eliza Dyah Ambarwati

202010325146



## ABSTRAK

**Eliza Dyah Ambarwati, 202010325146.** Determinan Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia.

Struktur modal merupakan hal yang penting untuk diperhatikan karena jika tidak optimal maka perusahaan akan mengalami kesulitan keuangan bahkan berpotensi kebangkrutan. Dengan mengevaluasi pencapaian dengan menganalisa determinan struktur modal perusahaan manufaktur di Indonesia, dengan demikian dapat disimpulkan dengan adanya faktor-faktor apakah yang mampu mempengaruhi struktur modal dengan baik atau sebaliknya. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menganalisis variabel profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), tingkat pertumbuhan (GROWTH), dan aktivitas perusahaan (TATO) apakah memiliki pengaruh dengan struktur modal (DER) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015-2022. Penelitian ini menggunakan data sekunder sebagai sumber data, dan metode pendekatan kuantitatif. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2022. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah non probability dengan metode *purposive sampling*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Assets* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Struktur Modal, *Current Ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Struktur Modal, *Growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Struktur Modal dan *Total Assets Turn Over* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Struktur Modal.

**Kata kunci:** Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan, Aktivitas Perusahaan.

## **ABSTRACT**

**Eliza Dyah Ambarwati, 202010325146.** *Determinants of Capital Structure of Manufacturing Companies in Indonesia.*

*Capital structure is an important thing to pay attention to because if it is not optimal, the company will experience financial difficulties and even have the potential for bankruptcy. By evaluating achievements by analyzing the determinants of capital structure of manufacturing companies in Indonesia, it can be concluded whether there are factors that can influence capital structure favorably or vice versa. This research aims to analyze whether the variables profitability (ROA), liquidity (CR), growth rate (GROWTH), and company activity (TATO) have an influence on the capital structure (DER) listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2015 -2022. This research uses secondary data as a data source, and a quantitative approach method. The population used in this research are companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2022 period. The sampling technique used in this research is non-probability with a purposive sampling method. The results of this research show that Return On Assets has a negative and significant effect on Capital Structure, Current Ratio has a negative and significant effect on Capital Structure, Growth has a positive and significant effect on Capital Structure and Total Assets Turn Over has a negative and significant effect on Capital Structure.*

**Keywords:** *Capital Structure, Profitability, Liquidity, Growth Rate, Company Activities.*

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji dan syukur kehadiran Allah SWT karena atas berkah, rahmat dan hidayah-Nya yang senantiasa dilimpahkan kepada peneliti sehingga penyusunan skripsi yang berjudul “Determinan Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia” ini dapat terselesaikan. Penyusunan skripsi ini sebagai salah satu persyaratan untuk meraih gelar Sarjana Manajemen dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis juga ingin mengungkapkan rasa terima kasih kepada:

1. Irjen Pol. (Purn) Prof. Dr. Drs. H. Bambang Karsono, S.H, M.M selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Dr. Dovina Navanti, S.T., M.M selaku Kaprodi Manajemen Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., S.H., M.E., M.Comm., CIFM., CABV., CBV., CMA., CIIM., CIRR., CIERM selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan semangat, masukan, motivasi, dan arahan selama penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Wirawan Widjanarko, SE.Ak., MM., MBA., CMA selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan semangat, masukan, motivasi, dan arahan selama penyusunan skripsi ini.

6. Bapak Jumawan, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan semangat, dukungan dan arahan selama penyusunan skripsi.
7. Seluruh Dosen dan Jajaran Staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya yang telah memberikan ilmu dan arahnya kepada penulis.
8. Kedua orang tua tercinta dan keluarga besar, Ayahanda Doni Muallif dan Ibu Endang Purwanti yang senantiasa memberikan doa serta dukungan moril maupun material yang telah diberikan untuk menyelesaikan perjalanan studi ini.
9. Sahabat tersayang, Fadhil, Alyahali, dan Dwitya yang telah memberikan semangat, motivasi serta dukungan dalam proses penyusunan skripsi.
10. Sahabat Jasuke, Dea, Dinda, Hasna, Vabiandra yang telah membantu saya dalam proses perkuliahan dan penyusunan skripsi serta senantiasa memberikan semangat dan motivasi.
11. Teman-teman seperjuangan dan sepembimbingan, Sundari, Novita, dan Dela yang telah membantu dan menemani saya selama proses penyusunan skripsi.
12. Terakhir kepada diri saya sendiri yang selama ini masih bertahan dan berjuang untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas segala kebaikan yang telah diberikan. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna sehingga penulis



mengharapkan saran dan kritik dari semua pihak. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan bagi semua yang membacanya.

Jakarta, 29 Januari 2024



Eliza Dyah Ambarwati

202010325146





## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Batasan Masalah .....	7
1.6 Sistematika Tugas Akhir .....	7
<b>BAB 2 TELAAH PUSTAKA .....</b>	<b>10</b>
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Struktur Modal .....	10
2.1.2 Teori Struktur Modal.....	11
2.1.3 Komponen Struktur Modal .....	14
2.2 Penelitian Terdahulu .....	16
2.3 Kerangka Pemikiran .....	20
2.4 Hipotesis Penelitian .....	21
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN.....</b>	<b>24</b>
3.1 Desain Penelitian .....	24
3.2 Populasi .....	24
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	26



3.4 Waktu dan Tempat Penelitian.....	27
3.5 Operasionalisasi Variabel.....	27
3.5.1 Variabel Dependen (Y).....	27
3.5.2 Variabel Independen (X).....	28
3.6 Metode Analisis Data.....	29
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	30
3.6.2 Estimasi Model Regresi Data Panel.....	30
3.6.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	31
3.6.4 Uji Asumsi Klasik.....	33
3.6.5 Analisis Regresi Linear Berganda.....	35
3.6.6 Uji Hipotesis.....	36
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>38</b>
4.1 Pendahuluan.....	38
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	41
4.3 Kausalitas.....	43
4.3.1 Estimasi Model Regresi Data Panel.....	44
4.3.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	58
4.3.3 Uji Asumsi Klasik.....	62
4.3.4 Uji Persamaan Regresi Linear Berganda.....	64
4.3.5 Uji Hipotesis.....	67
4.4 Diskusi Hasil Penelitian.....	71
4.4.1 <i>Return On Assets</i> (ROA) Terhadap Struktur Modal.....	71
4.4.2 <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap Struktur Modal.....	73
4.4.3 <i>Growth</i> terhadap Struktur Modal.....	74
4.4.4 <i>Total Assets Turn Over</i> (TATO) terhadap Struktur Modal.....	75
<b>BAB 5.....</b>	<b>76</b>
5.1 Kesimpulan.....	76
5.2 Implikasi Manajerial.....	78
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>80</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>82</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbedaan <i>Trade-Off Theory</i> dan <i>Pecking Order Theory</i> .....	13
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3.1 Data Sampel Perusahaan.....	25
Tabel 4.1 Data Sampel Perusahaan.....	39
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 4.3 <i>Common Effect Model</i> Sebelum Dihilangkan Hetero.....	45
Tabel 4.4 <i>Common Effect Model</i> Sesudah Dihilangkan Hetero.....	46
Tabel 4.5 Hubungan Antara Variabel Dengan Model Estimasi <i>Common Effect Model</i> .....	47
Tabel 4.6 <i>Fixed Effect Model</i> Sebelum Dihilangkan Hetero.....	50
Tabel 4.7 <i>Fixed Effect Model</i> Sesudah Dihilangkan Hetero.....	52
Tabel 4.8 Hubungan Antara Variabel Dengan Model Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> .....	53
Tabel 4.9 <i>Random Effect Model</i> .....	56
Tabel 4.10 Hubungan Antara Variabel Dengan Model Estimasi <i>Random Effect Model</i> .....	57
Tabel 4.11 Uji <i>Chow</i> .....	59
Tabel 4.12 Uji <i>Hausman</i> .....	60
Tabel 4.13 <i>Fixed Effect Model</i> .....	61
Tabel 4.14 Uji Multikolinieritas.....	62
Tabel 4.15 Uji Heteroskedastisitas.....	64
Tabel 4.16 Hasil Uji Persamaan Regresi Linear Berganda <i>Fixed Effect Model</i> .....	65
Tabel 4.17 Hasil Uji $R^2$ .....	68
Tabel 4.18 Hasil Uji koefisien secara parsial (Uji T).....	69

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Persentase Debt to Equity .....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	20





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Uji Plagiarisme.....	83
Lampiran 2: Uji Referensi.....	85
Lampiran 3: Data Penelitian.....	89
Lampiran 4: Hasil Uji E-Views 12 .....	100
Lampiran 5: Buku Bimbingan.....	104
Lampiran 6: Daftar Riwayat Hidup.....	107

