

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR
MODAL DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR SARJANA AKUNTANSI**



Oleh:

STEPHANIE FELICIA TIFFANY

041811333037

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2022

**THE EFFECT OF SALES GROWTH ON CAPITAL STRUCTURE
WITH PROFITABILITY AS INTERVENING VARIABLES**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE REQUIREMENTS
FOR THE DEGREE OF BACHELOR OF ACCOUNTING**



By:

STEPHANIE FELICIA TIFFANY

041811333037

DEVELOPMENT ACCOUNTING PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

Surabaya, 01 Juli 2022

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Wulandari', with a horizontal line underneath.

Wulandari Fitri Ekasari, S.Ak., M.Sc., Ak., CFP

NIP. 198905072015042001

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Stephanie Felicia Tiffany), 041811333037, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil tiruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 01 Juli 2022



Stephanie Felicia Tiffany

NIM. 041811333037

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yesus yang telah memberikan hikmat, akal budi, dan penyertaanNya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening”. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana (S1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Dalam kesempatan kali ini penulis juga turut mengucapkan terima kasih kepada semua pihak, yakni:

1. Prof. Dr. Hj. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CA., CMA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Ibu Dr. Dra. Wiwik Supratiwi, MBA., Ak., CMA selaku Ketua Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga
3. Ibu Alfiyatul Qomariyah, S.Ak., MBA., Ph.D., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Bapak Prof. Dr. Widi Hidayat, SE., M.Si., Ak. selaku dosen wali yang telah memberikan masukan, motivasi, dan membimbing penulis.
5. Ibu Wulandari Fitri Ekasari, S.Ak., M.Sc., Ak., CFP selaku dosen pembimbing yang meluangkan waktu untuk memberikan pengetahuan, bimbingan, pengarahan, nasehat dan motivasi kepada penulis selama proses skripsi.
6. Segenap dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, khususnya dosen Program Studi Akuntansi atas ilmu yang diberikan kepada penulis selama masa studi.
7. Keluarga penulis: Papa, Mama, Koko William, dan seluruh keluarga besar tercinta, terimakasih atas kasih sayang, doa, dan dukungan serta motivasi yang diberikan ketika penulis mulai jenuh dalam mengerjakan skripsi.
8. Sahabat-sahabat penulis: Ita, Valen, Bella, Bunga, Indah, Kevin, Lidya, Tyrone, Valery, Michael Harun, Tri, Niko, Dyah, Irma, Milla, Tasya, Stefano, Rena, Yuni, Dinda, Sobing 2018 dan EY-27 terimakasih sudah selalu ada dan mendukung penulis.
9. Teman-teman “Terbaik Cak” Aks1 2018 yang selalu memberikan informasi-informasi selama perkuliahan ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan sehingga kritik dan saran sangat diharapkan untuk kesempurnaan penelitian di masa depan. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 01 Juli 2022

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Stephanie Felicia Tiffany', with a stylized, cursive script.

Stephanie Felicia Tiffany

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. Sampel yang digunakan adalah 126 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. Variabel independen yang digunakan adalah pertumbuhan penjualan yang diukur menggunakan *sales growth*, variabel mediasi dalam penelitian ini menggunakan profitabilitas yang diukur dengan menggunakan *Return on Asset* (ROA), sedangkan variabel dependen dalam penelitian ini adalah struktur modal yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji analisis jalur dan uji sobel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Selain itu, profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Namun, profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal.

Kata Kunci : pertumbuhan penjualan, profitabilitas, struktur modal

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of sales growth on capital structure with profitability as an intervening variable. The sample used is 126 companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period. The independent variable used is sales growth as measured by sales growth, the mediating variable in this study uses profitability as measured by Return on Assets (ROA), while the dependent variable in this study is capital structure as measured by Debt to Equity Ratio (DER). Hypothesis testing is done by using path analysis test and Sobel test. The results of this study indicate that sales growth has a positive effect on profitability. In addition, profitability has a positive influence on capital structure. However, profitability is not able to mediate the effect of sales growth on capital structure.

Keywords : sales growth, profitability, capital structure

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
TITLE PAGE.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GRAFIK	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Pecking Order Theory.....	11
2.1.2 Trade-Off Theory.....	12
2.1.3 Pertumbuhan Penjualan.....	13
2.1.4 Struktur Modal	14
2.1.5 Profitabilitas.....	15
2.2 Penelitian Sebelumnya.....	16
2.3 Hipotesis	17
2.3.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas	17
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	18
2.3.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening.....	19
2.4 Kerangka Konseptual Penelitian.....	20
BAB 3 METODE PENELITIAN	21
3.1 Pendekatan Penelitian	21
3.2 Definisi Operasional Variabel.....	21

3.2.1	Variabel Dependen.....	21
3.2.1.1	Struktur Modal	21
3.2.2	Variabel Independen	22
3.2.2.1	Pertumbuhan Penjualan.....	22
3.2.3	Variabel Mediasi	22
3.2.3.1	Profitabilitas.....	22
3.2.4	Variabel Kontrol	22
3.2.4.1	Ukuran Perusahaan	22
3.2.4.2	Risiko Bisnis	23
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	23
3.4	Populasi dan Sampel	24
3.5	Teknik Analisis	24
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	25
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	25
3.5.2.1	Uji Normalitas.....	25
3.5.2.2	Uji Heteroskedastisitas.....	25
3.5.2.3	Uji Multikolinieritas.....	26
3.5.2.4	Uji Autokorelasi.....	26
3.5.3	Uji Hipotesis	26
3.5.3.1	Uji-T.....	26
3.5.3.2	Uji Regresi Linier Berganda	27
3.5.4	Uji Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	28
3.5.5	Uji Sobel	30
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN		31
4.1	Gambaran Umum Subjek dan Objek Penelitian	31
4.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	31
4.3	Hasil Estimasi dan Pembuktian Hipotesis	32
4.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	32
4.3.1.1	Uji Normalitas.....	32
4.3.1.2	Uji Heteroskedastisitas.....	33
4.3.1.3	Uji Multikolinieritas.....	34
4.3.1.4	Uji Autokorelasi.....	35
4.4	Interpretasi Hasil dan Pengujian Hipotesis	36

4.4.1	Uji Jalur (<i>Path Analysis</i>)	36
4.4.2	Uji Sobel	42
4.4.3	Koefisien Determinasi (R^2).....	42
4.5	Interpretasi Hasil dan Pembahasan	43
4.5.1	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas	43
4.5.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	44
4.5.3	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening.....	45
4.6	Analisis Tambahan.....	46
4.6.1	Analisis Uji Jalur Industri Tekstil	46
4.6.2	Uji Sobel Industri Tekstil.....	48
4.6.3	Analisis Uji Jalur Industri Perkebunan	48
4.6.4	Uji Sobel Industri Perkebunan	49
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN		51
5.1	Kesimpulan	51
5.2	Keterbatasan.....	51
5.3	Saran	51
DAFTAR PUSTAKA		53
LAMPIRAN		58

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Penjualan dan Penggunaan DER pada Industri Tekstil dan Perkebunan Tahun 2016-2020.....	5
--	---

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbandingan DER Antar Industri Tahun 2016-2020	3
Tabel 3.1 Kriteria Purposive Sampling.....	24
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	31
Tabel 4.2 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	32
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas Regresi Model 1	33
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas Regresi Model 2	34
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas	35
Tabel 4.6 Hasil Uji Run	36
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Model 1	37
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Model 2	39
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	42

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	20
Gambar 3.1 Model Analisis Jalur (Path Analysis)	28
Gambar 4.1 Hasil Uji Model 1 Analisis Jalur (Path Analysis).....	38
Gambar 4.2 Hasil Uji Model 2 Analisis Jalur (Path Analysis).....	40
Gambar 4.3 Hasil Uji Model 1 & 2 Analisis Jalur (Path Analysis).....	41
Gambar 4.4 Hasil Uji Jalur (Path Analysis) Industri Tekstil.....	47
Gambar 4.5 Hasil Uji Jalur (Path Analysis) Industri Perkebunan	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	58
Lampiran 2 Data Perusahaan	61
Lampiran 3 Data Variabel	62
Lampiran 4 Hasil Pengolahan Data SPSS	67