

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN GROWTH OPPORTUNITY  
TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN DIMODERASI  
UKURAN PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**

DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
DEPARTEMEN MANAJEMEN



**DIAJUKAN OLEH  
MAYA SRI LESTARI  
NIM : 041112382**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2016**

**SKRIPSI**

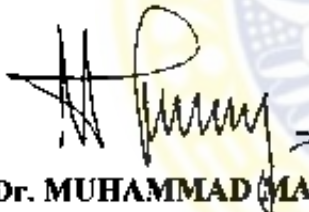
**PENGARUH PROFITABILITAS DAN GROWTH OPPORTUNITY  
TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN DIMODERASI UKURAN  
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**DIAJUKAN OLEH :**

**MAYA SRI LESTARI  
NIM : 041112382**

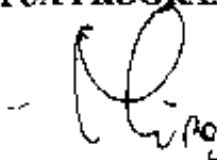
**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH :**

**DOSEN PEMBIMBING,**



Dr. MUHAMMAD MADYAN, SE., M.Si., M.Fin. TANGGAL 14/02/2016

**KETUA PROGRAM STUDI,**



Dr. MASMIRA KURNIAWATI, SE., M.Si.

TANGGAL 15-02-2016

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Maya Sri Lestari, 041112382), 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 peniruan 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 sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian 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, 1 Pebruari 2016



Maya Sri Lestari

NIM. 041112382

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan karunia-Nya sehingga penulisan skripsi ini yang berjudul “Profitabilitas dan Growth Opportunity terhadap Struktur Modal dengan dimoderasi Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI” dapat terselesaikan dengan baik. Shalawat dan salam senantiasa dihaturkan kepada Rasulullah Muhammad SAW.

Keberhasilan penulisan skripsi ini tentu tidak terlepas dari adanya dukungan berbagai pihak. Atas kesempatan dan bantuan yang diberikan kepada penulis, maka pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Ibu Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA, CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
2. Ibu Dr. Masmira Kurniawati, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
3. Bapak Dr. Muhammad Madyan, SE., M.Si., M.Fin., selaku Dosen Pembimbing penulisan skripsi. Terimakasih atas semua masukan dan bimbingan yang telah diberikan kepada penulis.
4. Bapak Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing penulisan skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran, tenaga untuk penulis. Terimakasih atas segala nasihat dan bimbingan yang telah diberikan kepada penulis.
5. Ibu Dra. Ec. Nuri Herachwati, M.Si., M.Sc., selaku wali penulis yang selalu member nasihat dalam bidang akademik.

6. Keluarga tercinta yang selalu memberikan pengertian, restu, dan kasih sayang yang tiada henti serta dukungan baik moril maupun materiil.
7. Teman-teman dan sahabat penulis, terima kasih untuk segala doa dan dukungannya selama ini.
8. Semua pihak yang membantu dalam penyusunan penulisan skripsi ini, termasuk seluruh staf departemen dan akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.



Penulis

## ABSTRAK

Penelitian ini mengangkat isu mengenai pengaruh profitabilitas dan growth opportunity terhadap struktur modal berdasarkan teori pecking order. Ada dua model yang akan diuji, pertama menguji pengaruh profitabilitas dan growth opportunity terhadap struktur modal dan yang kedua menguji pengaruh profitabilitas dan growth opportunity terhadap struktur modal dengan dimoderasi ukuran perusahaan. Total observasi 250 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode tahun 2011-2013. Metodologi penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan cara menghitung masing-masing variabel dengan menggunakan data laporan keuangan. Variabel dependen penelitian ini struktur modal, sedangkan variabel independen penelitian ini yaitu profitabilitas dan growth opportunity. Variabel kontrol yaitu struktur aset, tarif pajak, dividen dan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Pengolahan data penelitian ini diuji dengan regresi linier berganda menggunakan SPSS 21. Hasil penelitian pada model pertama menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal perusahaan, sedangkan growth opportunity memiliki pengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian kedua menunjukkan ukuran perusahaan memperlemah pengaruh negatif profitabilitas terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan tidak memoderasi pengaruh positif growth opportunity terhadap struktur modal.

Kata kunci : struktur modal, profitabilitas, growth opportunity, ukuran perusahaan

## ABSTRACT

This study raises the issue of the effect of profitability and growth opportunity based on the capital structure pecking order theory. There are two models to be tested, first test the effect of profitability and growth opportunity to the capital structure and the second test the effect of profitability and growth opportunity on the capital structure with the size of the company moderated. Total observations 250 companies listed on the ISE period 2011-2013. This study uses a quantitative method by calculating each variable by using financial statement data. The dependent variable of this study is capital structure, while the independent variable of this study is profitability and growth opportunity. The variable control are asset structure, tax rates, dividends and the size of the company as a moderating variable. Processing of the data of this study were tested by multiple linear regression using SPSS 21. The results in the first model showed that significant negative effect on the profitability of the company's capital structure, while the growth opportunity has a significant positive effect on the capital structure. Results of the second study showed the size of the company negative significant to the profitability on the capital structure, while the size of the company does not moderate positive effect on the capital structure of growth opportunity.

Key word : capital structure, profitability, growth opportunity, size

## DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pernyataan Orisinalitas Skripsi.....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Abstrak .....	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran .....	xiii
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
<b>BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN</b>	
2.1 Landasan Teori .....	8
2.1.1 Pengertian Struktur Modal .....	9
2.1.1.1 Pengukuran Struktur Modal .....	10
2.1.2 Teori Pecking Order .....	10
2.1.3 Determian Struktur Modal .....	11
2.1.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	12
2.1.3.2 Pengaruh Growth Opportunity terhadap Struktur Modal .....	13
2.1.4 Variabel Kontrol.....	15
2.1.4.1 Pengaruh Tarif Pajak terhadap Struktur Modal .....	15
2.1.4.2 Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal.....	15
2.1.4.3 Pengaruh Dividen terhadap Struktur Modal .....	16
2.1.5 Ukuran Perusahaan.....	17



2.1.5.1 Efek Moderasi Ukuran Perusahaan pada Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal .....	18
2.1.5.2 Efek Moderasi Ukuran Perusahaan pada Pengaruh Growth Opportunity terhadap Struktur Modal.....	19
2.2 Penelitian Sebelumnya .....	19
2.3 Hipotesis dan Model Analisis .....	21
2.3.1 Hipotesis.....	21
2.3.2 Model Analisis .....	22
2.4 Kerangka Pemikiran .....	23
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Pendekatan Penelitian .....	24
3.2. Identifikasi Variabel.....	24
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	25
3.4. Jenis Sumber Data.....	26
3.5. Prosedur Penentuan Sampel .....	26
3.6. Prosedur Pengumpulan Data .....	27
3.7. Teknik Analisis .....	27
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	33
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	34
4.3 Pengujian Asumsi Regresi Linier Klasik.....	36
4.4 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis .....	38
4.4.1. Pengujian Model Regresi pada Struktur Modal tanpa Moderasi Ukuran Perusahaan .....	38
4.4.2. Pengujian Model Regresi pada Struktur Modal dengan Moderasi Ukuran Perusahaan.....	40
4.5 Pembahasan.....	43
4.5.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal .....	43
4.5.2 Pengaruh Growth Opportunity Struktur Modal .....	43
4.5.3 Efek Moderasi Ukuran Perusahaan pada Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	45

4.5.4	Efek Moderasi Ukuran Perusahaan pada Pengaruh Growth Opportunity terhadap Stuktur Modal .....	45
-------	---	----

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1.	Kesimpulan.....	46
------	-----------------	----

5.2.	Saran .....	47
------	-------------	----

Daftar Pustaka

Lampiran



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.Deskripsi Statistik Hasil Penelitian.....	34
Tabel 4.2.Hasil Analisis Regresi terhadap Struktur Modal tanpa Moderasi.....	39
Tabel 4.3.Hasil Analisis Regresi Moderasi Ukuran Perusahaan.....	41



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Berpikir tanpa Moderasi .....	23
Gambar 2.2. Kerangka Berpikir dengan Moderasi .....	23



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2011-2013
- Lampiran 2 : Tabulasi Data Penelitian LTD, GROWTH, TAX, AST, DIV, dan SIZE Tahun 2011-2013
- Lampiran 3 : Output Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 4 : Output Hasil SPSS Regresi Linier Berganda

