

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016-2018**

SKRIPSI



Oleh :

**STE FENTY
NIM. 168110381
MARIE SANTOSO KWALA
NIM. 168111041**

**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2020**

**THE ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECTS CAPITAL
STRUCTURE USING PROFITABILITY AS MEDIATING
VARIABLE AT MANUFACTUR COMPANY LISTED
AT INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2016-2018**

FINAL RESEARCH

By:

STE FENTY

Student Number. 168110381

MARIE SANTOSO KWALA

Student Number. 168111041



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2020**

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016-2018**

SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu
Program Studi Akuntansi

Oleh:

STE FENTY
NIM. 168110381
MARIE SANTOSO KWALA
NIM. 168111041

Disetujui Oleh :

Dosen Pembimbing,

**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**

Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si.

Medan, 3 Agustus 2020

Diketahui dan Disahkan Oleh :

Ketua Program Studi
Akuntansi,

Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si.

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 168111041
Nama : Marie Santoso Kwala
Peminatan : Akuntansi Perpajakan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan Judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018**

Sehubungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya**. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 3 Agustus 2020

Saya yang membuat pernyataan,



Marie Santoso Kwala

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 168110381
Nama : Ste Fenty
Peminatan : Akuntansi Perpajakan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan Judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018**

Sehubungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya**. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalihmedia formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 3 Agustus 2020

Saya yang membuat pernyataan,


Ste Fenty

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kepemilikan institusional, *non debt tax shield*, pertumbuhan perusahaan, struktur aset, risiko bisnis terhadap struktur modal melalui profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini sebanyak 164 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 122 perusahaan sampel dengan data pengamatan untuk periode 2016-2018 sebanyak 366. Data penelitian diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Metode penelitian yang digunakan adalah model persamaan struktural dengan menggunakan teknik analisis jalur.

Hasil analisis menunjukkan bahwa kepemilikan institusional, *non debt tax shield*, struktur aset, risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal melalui profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2018, sedangkan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal melalui profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2018.

Kata Kunci : *kepemilikan institusional, non debt tax shield, pertumbuhan perusahaan, struktur aset, risiko bisnis*

UNIVERSITAS MIKROSKIL

ABSTRACT

This research aims to find out and analyze the influence of institutional ownership, non debt tax shield, company growth, asset structure and business risk on capital structure through profitability at manufacturer companies listed at the Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2018.

The population of this research is 164 companies. The sampling method used for this research is purposive sampling method and obtained 122 sample companies with 366 observational data for period 2016-2018. The research data were obtained from the financial statements of manufacturer companies listed at the Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2018. Research method used for this research is structural equation modeling and used path analysis technique.

The results of the analysis show that institutional ownership, non debt tax shield, asset structure and business risk affect capital structure through profitability at manufacturer companies listed at the Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2018 whereas company growth do not affect capital structure through profitability at manufacturer companies listed at the Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2018.

Keywords : *institutional ownership, non debt tax shield, company growth, asset structure, business risk*



UNIVERSITAS MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018”

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna menyelesaikan studi Program Sarjana Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Mikroskil Medan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bantuan, bimbingan, nasihat dan dukungan yang berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing, Ketua Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun saat penyusunan skripsi.
2. Ibu Anita Tarihoran, S.E.,M.Si., selaku Dosen Pendamping Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun saat penyusunan skripsi.
3. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
4. Bapak William, S.Kom., M.M., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
5. Ibu Agustina, S.Kom., M.Si., selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi dan Dosen Wali yang telah bersedia memberikan bimbingan dan motivasi yang sangat berarti dalam menempuh studi.
6. Seluruh staf pengajar STIE Mikroskil Medan yang telah berbagi ilmu yang sangat berharga kepada peneliti.

7. Bapak Bambang Santoso, S.H. dan Ibu Sok Jen, selaku orang tua dari Marie Santoso Kwala serta kepada saudara kandung Teguh Santoso Kwala, S.E., BBA dan Prayogo Santoso Kwala, S.P. yang telah memberikan kasih sayang yang tulus, dukungan dan motivasi serta doa kepada peneliti.
8. Bapak Alm. Sutikto dan Ibu Tan Sai Ling, selaku orang tua dari Ste Fenty serta kepada saudara kandung Frenky dan Stefany yang telah memberikan kasih sayang yang tulus, dukungan dan motivasi serta doa kepada peneliti.
9. Sahabat Kami Elyana Novita Tongko, Vivi Iwai, Sherry Phan, Sudestina, Ayu Sari serta teman-teman seperjuangan yang telah memberikan motivasi, bantuan dan saran selama penyusunan skripsi.
10. Semua pihak lain yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan motivasi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Peneliti menyadari bahwa skripsi yang dikerjakan masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, kritik dan saran dari pembaca sangat diharapkan agar skripsi ini dapat menjadi lebih baik lagi.

Akhir kata peneliti mohon maaf jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk pengembangan ilmu pengetahuan ekonomi khususnya bidang akuntansi serta dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Medan, Agustus 2020

Penulis,

Ste Fenty

Marie Santoso Kwala

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Ruang Lingkup Penelitian.....	6
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	8
1.6. Originalitas Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
2.1. Landasan Teori.....	11
2.1.1. Struktur Modal	11
2.1.2. Profitabilitas.....	13
2.1.3. Kepemilikan Institusional	14
2.1.4. <i>Non-Debt Tax Shield</i>	16
2.1.5. Pertumbuhan Perusahaan	17
2.1.6. Struktur Aset	19
2.1.7. Risiko Bisnis	20
2.2. Review Penelitian Terdahulu	22
2.3. Kerangka Konseptual	36
2.4. Pengembangan Hipotesis	36
2.4.1. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Struktur Modal Melalui Profitabilitas	36
2.4.2. Pengaruh <i>Non-Debt Tax Shield</i> Terhadap Struktur Modal Melalui Profitabilitas.....	37

2.4.3. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal Melalui Profitabilitas	37
2.4.4. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Melalui Profitabilitas	38
2.4.5. Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Melalui Profitabilitas	39
BAB III METODE PENELITIAN	40
3.1. Jenis Penelitian.....	40
3.2. Objek Penelitian.....	40
3.3. Metode Pengumpulan Data.....	40
3.4. Populasi dan Sampel	40
3.5. Definisi Operasional Variabel.....	41
3.5.1. Variabel Endogen (η_2).....	41
3.5.2. Variabel Mediasi (η_1)	42
3.5.3. Variabel Eksogen.....	42
3.6. Metode Analisis Data.....	45
3.6.1. Pengujian asumsi dasar	46
3.6.1.1. Ukuran Sampel.....	46
3.6.1.2. Asumsi Normalitas.....	46
3.6.1.3. Asumsi Outlier	46
3.6.1.4. Asumsi Multikolinieritas.....	47
3.6.1.5. Pengujian kelayakan model	47
3.6.2. Pengujian Hipotesis	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	50
4.1. Hasil Penelitian	50
4.1.1. Pengujian Asumsi Dasar Sebelum Data <i>Trimming</i>	50
4.1.1.1. Uji Ukuran Sampel Sebelum Data <i>Trimming</i>	50
4.1.1.2. Uji Normalitas Sebelum Data <i>Trimming</i>	50
4.1.1.3. Uji Asumsi <i>Outlier</i> Sebelum Data <i>Trimming</i>	50
4.1.1.4. Uji Asumsi Multikolinieritas Sebelum Data <i>Trimming</i> .	53
4.1.2. Pengujian Asumsi Dasar Sesudah <i>Data Trimming</i>	53
4.1.2.1. Uji Normalitas Sesudah Data <i>Trimming</i>	54

4.1.2.2. Uji Ukuran Sampel Sesudah Data <i>Trimming</i>	56
4.1.2.3. Uji Asumsi Outlier Sesudah Data <i>Trimming</i>	56
4.1.2.4. Uji Asumsi Multikolineritas Sesudah Data <i>Trimming</i> ..	58
4.1.4. Pengujian Kelayakan Model	59
4.1.5. Pengujian Hipotesis	59
4.1.5.1. Uji Signifikansi	59
4.1.5.2. Uji Koefisien Determinasi	64
4.1.5.3. Uji Hipotesis	65
4.2. Pembahasan.....	67
4.2.1. Pengaruh kepemilikan institusional terhadap struktur modal melalui profitabilitas	67
4.2.2. Pengaruh <i>non debt tax shield</i> terhadap struktur modal melalui profitabilitas	68
4.2.3. Pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal melalui profitabilitas	69
4.2.4. Pengaruh struktur aset terhadap struktur modal melalui profitabilitas	71
4.2.5. Pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal melalui profitabilitas	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	74
5.1. Kesimpulan	74
5.2. Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	76
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	113

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual	36
Gambar 4.1. Hasil Output <i>Bollen-Stine Bootstrap</i>	55
Gambar 4.2. Diagram Jalur Model Persamaan Struktural	65



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Perusahaan dengan Struktur Modal yang Kurang Optimal	2
Tabel 2.1. Review Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1. Kriteria Pemilihan Sampel	41
Tabel 3.2. Definisi Operasional Variabel.....	44
Tabel 4.1. Hasil Pengujian Normalitas Sebelum Data <i>Trimming</i>	50
Tabel 4.2. Hasil Pengujian Asumsi Outlier Sebelum Data <i>Trimming</i>	50
Tabel 4.3. Hasil Pengujian Asumsi Multikolinieritas Sebelum Data <i>Trimming</i>	53
Tabel 4.4. Proses Data <i>Trimming</i>	53
Tabel 4.5. Hasil Pengujian Normalitas Sesudah Data <i>Trimming</i>	54
Tabel 4.6. Hasil Pengujian Normalitas Sesudah Data <i>Transform</i>	54
Tabel 4.7. Hasil Pengujian <i>Bootstrap</i>	55
Tabel 4.8. Hasil Pengujian Asumsi Outlier Sesudah Data <i>Trimming</i>	56
Tabel 4.9. Hasil Pengujian Asumsi Multikolinieritas Sesudah Data <i>Trimming</i>	59
Tabel 4.10 Uji Kelayakan Model	59
Tabel 4.11. Hasil Pengujian <i>Regression Weights</i>	60
Tabel 4.12. Nilai Koefisien Regresi	62
Tabel 4.13. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi	64
Tabel 4.14. Pengaruh Langsung.....	65
Tabel 4.15. Pengaruh Tidak Langsung	66
Tabel 4.16. Pengujian Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	79
Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian	84
Lampiran 3 Data Penelitian Periode 2016-2018	88
Lampiran 4 Hasil Pengolahan Data Sebelum Data <i>Trimming</i>	104
Lampiran 5 Hasil Pengolahan Data Sesudah Data <i>Trimming</i>	107



UNIVERSITAS
MIKROSKIL