

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA  
SKRIPSI**



**DISUSUN OLEH:**

**YONAS ENDY VENDRIAN**

**11170265**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2021**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA  
SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen**



**DISUSUN OLEH:**

**YONAS ENDY VENDRIAN**

**11170265**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2021**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yonas Endy Vendrian  
NIM : 11170265  
Program studi : Manajemen  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 01 Juli 2021

Yang menyatakan



(Yonas Endy Vendrian)  
NIM.11170265

**HALAMAN PENGAJUAN  
SKRIPSI**

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen  
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Program Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Disusun oleh:

Yonas Endy Vendrian

11170265



**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA  
2021**

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**YONAS ENDY VENDRIAN**

**11170265**

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen Pada tanggal

16 Juni 2021

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dr. Perminas Pangeran, M.Si

:



(Ketua Tim)

2. Ari Christiani, SE., MSM

:



(Dosen Penguji)

3. Dra. Umi Murtini, M.Si

:



(Dosen Pembimbing)

Yogyakarta, Juni 2021

Disahkan Oleh:

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Manajemen



**Dr. Perminas Pangeran, M.Si**



**Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D**

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat demi menjadi sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, merupakan bukan hasil tiruan ataupun duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun. Kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya (terdapat pada jurnal ini).

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 11 Mei 2021



Yonas Endy Vendrian

11170265

## HALAMAN MOTO

*Serahkanlah perbuatanmu kepada TUHAN, maka terlaksanalah segala rencanamu.*

Amsal 16 : 3

*Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apa pun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur. Damai sejahtera Allah, yang melampaui segala akal, akan memelihara hati dan pikiranmu dalam Kristus Yesus.*

Filipi 4:6-7

*Ajari aku kebijaksanaan dan pengetahuan yang baik, karena aku percaya pada perintah-Mu.*

Mazmur 199 : 66

*Serahkanlah hidupmu kepada Tuhan dan percayalah kepada-Nya, dan Ia akan bertindak*

Mazmur 37 : 5

*Berdoa dan Bekerja*

2 Tesalonika 3 : 1-15

*Ucplah syukur senantiasa atas segala sesuatu dalam nama Tuhan kita Yesus Kristus kepada Allah dan Bapa kita.*

Efesus 5 : 20

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Tuhan Yesus Kristus, Pemberi Hidup dan Pengharapan.

Bapak Drs. Gatot, S. dan Ibu Tursini, Amd. Orang tua yang kusayang.

Indarti Noviana, Aditya Permana, Dek Andum dan Joel Gani, H. Saudara yang kubanggakan.

Keluarga besar Madi, H. dan Suyanto yang membanggakan.

Jonathan Herdioko, SE., MM selaku dosen Wali memberikan arahan selama kuliah.

Dra. Umi Murtini, M.Si selaku dosen Pembimbing yang baik hati dan hebat.

Seluruh teman-teman SMA dan KULIAH yang selalu memberikan dukungan segala hal.

Almamater Universitas Kristen Duta Wacana (UKDW), terutama Fakultas Bisnis,  
tempat mendapatkan pengetahuan, relasi, dan rejeki.

Dan yang terakhir untuk SAYA SENDIRI.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana (S-1) Jurusan Manajemen pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dra. Umi Murtini, M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
2. Paul Indo P dan Ade Prasetyo yang telah banyak membantu dalam usaha memperoleh data yang saya perlukan;
3. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral; dan
4. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Yogyakarta, 11 Mei 2021  
Yonas Endy Vendrian

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Batasan Penelitian .....	5
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teori Pendekatan Modigliani dan Miller .....	8
2.1.2 <i>Teori Trade-off</i> .....	10
2.1.3 <i>Pecking Order Theory</i> .....	12
2.1.4 Struktur Modal .....	13
2.1.5 Profitabilitas .....	14
2.1.6 Pertumbuhan Penjualan ( <i>Sales Growth</i> ) .....	17
2.1.7 Ukuran Perusahaan ( <i>firm size</i> ) .....	18
2.2 Penelitian Terdahulu.....	19
2.3 Kerangka Penelitian .....	20
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	21
BAB III METODA PENELITIAN .....	24

3.1	Jenis Penelitian .....	24
3.2	Jenis Data .....	24
3.3	Sumber Data .....	25
3.4	Populasi .....	25
3.4.1	Sampel.....	25
3.4.2	Teknik Pengumpulan Data.....	26
3.5	Definisi Variabel dan Pengukuran .....	26
3.5.1	Variabel Dependen.....	26
3.5.2	Variabel Independen .....	26
3.5.3	Variabel Kontrol.....	27
3.6	Model Statistis .....	28
3.6.1	Statistik Deskriptif .....	28
3.6.2	Regresi Data Panel .....	28
3.6.3	Uji Model Panel .....	30
3.7	Uji Asumsi Klasik .....	31
3.7.1	Uji Asumsi Klasik Untuk Data Panel .....	31
3.7.2	Uji Normalitas.....	32
3.7.3	Uji Multikolinearitas .....	32
3.7.4	Uji Heteroskedastisitas.....	33
3.7.5	Uji Autokorelasi.....	33
3.8	Uji Hipotesis.....	34
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN .....	36
4.1	Statistik Deskriptif.....	36
4.2	Pemilihan Model .....	39
4.3	Uji Asumsi Klasik .....	39
4.3.1	Uji Normalitas Residual .....	39
4.3.2	Uji Multikolinearitas .....	40
4.3.3	Uji Heterokedastisitas .....	41
4.3.4	Uji Autokorelasi .....	43
4.4	Pengujian Hipotesis .....	45
4.5	Pembahasan .....	47
4.5.1	Struktur Modal (DER) dan Profitabilitas .....	47

4.5.2	Utang Jangka Pendek (SLTA) dan Profitabilitas .....	48
4.5.3	Utang Jangka Panjang (LLTA) dan Profitabilitas.....	48
BAB V	SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN.....	50
5.1	Simpulan.....	50
5.2	Keterbatasan .....	50
5.3	Saran .....	51
DAFTAR PUSTAKA	.....	52

©UKDW

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Rangkuman Hasil Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 3.1 Tabel Variabel Independen .....	27
Tabel 3.2 Tabel Variabel Kontrol .....	27
Tabel 3.3 Tabel Durbin Watson .....	34
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif .....	36
Tabel 4.2 Pemilihan Model .....	39
Tabel 4.3 Normalitas Residual .....	40
Tabel 4.4 Matrik Korelasi pada Model 1 .....	41
Tabel 4.5 Matrik Korelasi pada Model 2 .....	41
Tabel 4.6 Matrik Korelasi pada Model 3 .....	41
Tabel 4.7 Matrik Korelasi pada Model 4 .....	41
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	42
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi Model 1 .....	43
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi Model 2 .....	44
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi Model 3 .....	44
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi Model 4 .....	45
Tabel 4.13 Rangkuman Hasil Analisis .....	45

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Teoritits Penelitian.....	20
--	----

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kartu Konsultasi .....	56
Lampiran 2. Lembar Persetujuan .....	57
Lampiran 3. Lembar Revisi Judul .....	58
Lampiran 4. Lembar Revisi Judul .....	59
Lampiran 5. Statistik Deskriptif .....	60
Lampiran 6. Uji Chow Model 1 .....	60
Lampiran 7. Uji Chow Model 2 .....	61
Lampiran 8. Uji Chow Model 3 .....	62
Lampiran 9. Uji Chow Model 4 .....	63
Lampiran 10. Uji Hausman Model 1 .....	63
Lampiran 11. Uji Hausman Model 2 .....	64
Lampiran 12. Uji Hausman Model 3 .....	65
Lampiran 13. Uji Hausman Model 4 .....	66
Lampiran 14. Model 1: <i>Fixed Effect Model</i> .....	67
Lampiran 15. Model 2: <i>Fixed Effect Model</i> .....	68
Lampiran 16. Model 3: <i>Fixed Effect Model</i> .....	69
Lampiran 17. Model 4: <i>Fixed Effect Model</i> .....	69
Lampiran 18. Uji Normalitas Model 1 .....	70
Lampiran 19. Uji Normalitas Model 2 .....	71
Lampiran 20. Uji Normalitas Model 3 .....	71
Lampiran 21. Uji Normalitas Model 4 .....	72
Lampiran 22. Uji Multikolinearitas Model 1 .....	72

Lampiran 23. Uji Multikolinearitas Model 2 .....	72
Lampiran 24. Uji Multikolinearitas Model 3 .....	73
Lampiran 25. Uji Multikolinearitas Model 4 .....	73
Lampiran 26. Uji Heterokedastisitas Model 1 .....	73
Lampiran 27. Uji Heterokedastisitas Model 2 .....	74
Lampiran 28. Uji Heterokedastisitas Model 3 .....	74
Lampiran 29. Uji Heterokedastisitas Model 4 .....	75

©UKDW

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA

Yonas Endy Vendrian

11170265

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis  
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Email: [Endyvendrian@gmail.com](mailto:Endyvendrian@gmail.com)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas. Variabel Independen yang digunakan adalah struktur modal. Variabel independen diproksikan dengan utang jangka pendek atas asset, utang jangka panjang atas asset, total utang, rasio total utang atas ekuitas. Variabel dependennya adalah profitabilitas. Profitabilitas dihitung menggunakan ROE. Sampel yang digunakan adalah data sekunder yang berasal dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2009-2019.

Sampel diambil dengan metode purposive sampling dan yang memenuhi kriteria pemilihan sampel. Sampel yang digunakan sebanyak 101 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan menggunakan *Fixed Effect Model*. Berdasarkan hasil regresi diperoleh hasil, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel SLTA berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Sedangkan variabel DER dan LLTA berpengaruh negatif terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009-2019.

Kata Kunci: struktur modal, ROE, ukuran perusahaan, perputaran total asset, pertumbuhan penjualan.

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE ON MANUFACTURING  
COMPANIES PROFITABILITY LISTED IN  
INDONESIA STOCK EXCHANGE

Yonas Endy Vendrian

11170265

Management Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University Yogyakarta

Email: [Endyvendrian16@gmail.com](mailto:Endyvendrian16@gmail.com)

**ABSTRACT**

*This study aims to obtain empirical evidence on the effect of capital structure towards profitability. The independent variable used is capital structure. The independent variable proxied with Short term liabilities to total assets (SLTA), Long term liabilities to total assets (LLTA), and Debt to equity ratio (DER). The dependent variable is profitability. Return on Equity (ROE) is used to measured profitability. The sample used in this research was the secondary data from annual report of Manufacturing companies which listed on Bursa Efek Indonesia in 2009-2019.*

*The sample was taken using the method of purposive sampling, and those meeting the selection criteria were also taken. The sample used was of 101 companies. The analysis method used is panel data regression using the Fixed Effect Model. Based on the regression results, the results of research show that variables SLTA has a positive effect on profitability. While the DER and LLTA variables has a negative effect on profitability of manufacturing companies listed on Bursa Efek Indonesia over period 2009-2019.*

*Keywords: capital structure, return on equity (ROE), size, sales grow*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Perekonomian setiap perusahaan selalu dihadapkan oleh perubahan layaknya kegiatan bisnis yang mengalami peningkatan maupun penurunan. Banyaknya persaingan oleh setiap perusahaan maupun kondisi perekonomian yang dapat berubah kapan pun, maka kelangsungan hidup suatu perusahaan sangat bergantung pada kemampuan perusahaan dalam menjalankan perusahaan secara efektif dan efisien. Sehingga keputusan dan strategi yang ditentukan dapat sesuai dengan apa yang ingin di capai perusahaan. Mencapai keuntungan (laba) maksimal dan memakmurkan para pemilik saham adalah tujuan perusahaan. Industri manufaktur adalah salah satu sektor usaha yang termasuk dalam persaingan dunia usaha tersebut. Dalam peningkatan nilai perusahaan salah satu tujuan perusahaan go public adalah memakmurkan para pemilik saham (Salvatore, 2005). Keputusan dividen, keputusan pendanaan, dan memaksimalkan kesejahteraan pemilik (*shareholder*) dengan kebijakan investasi termasuk dalam peningkatan nilai perusahaan.

Perusahaan baik dalam negeri dan luar negeri memiliki tujuan salah satunya yaitu meningkatkan profitabilitas. Bagi perusahaan peningkatan profit adalah suatu nilai tambah oleh para investor maupun juga memberikan manfaat dalam persaingan usaha yang semakin kuat. Untuk mengetahui hasil dari kebijakan yang dibuat oleh perusahaan dalam meningkatkan efektifitas manajemen dibutuhkan yaitu rasio profitabilitas. Hanafi (2010), profitabilitas sebagai ukuran menentukan

kemampuan perusahaan untuk menghasilkan profit atas tingkat modal saham tertentu. Return on equity (ROE) sebagai alat ukur profitabilitas dengan menggunakan rasio profitabilitas sebagai indicator pengukurannya. Sedangkan *debt to equity ratio* (DER), *long term liabilities to total assets* (LLTA) dan *short term liabilities to total assets* (SLTA) sebagai alat ukur struktur modal.

Bagi para investor salah satu masalah yang harus diperhitungkan adalah masalah pendanaan. Hilmi (2010), saat usaha didirikan selalu terdapat persoalan dalam pendanaan yang mengacu pada permodalan, bisa ketika kondisi perusahaan normal, maupun adanya perluasan usaha yang dilakukan perusahaan. Menjadi tugas utama untuk menentukan target struktur modal optimal bagi para manajemen perusahaan dengan memperhatikan perbandingan pendanaan terhadap utang perusahaan. Struktur modal merupakan bandingan antara utang dengan ekuitas atau modal asing. Penggunaan utang pada penelitian ini diukur dengan *short term liabilities to total assets* (SLTA) atau utang jangka panjang atas total asset, *long term liabilities to total assets* (LLTA) atau utang jangka pendek atas total asset, dan *debt to equity ratio* (DER) atau total utang atas ekuitas. Terdapat kerugian dan keuntungan dalam penggunaan utang sebagai sumber pendanaan perusahaan. Kerugian penggunaan utang berhubungan dengan timbulnya biaya keagenan dan biaya kepailitan.

Ukuran perusahaan (*firm size*) adalah beberapa faktor yang salah satunya mampu mempengaruhi besar kecilnya profitabilitas. Semakin meningkat dana yang dibutuhkan seiring meningkatnya pertumbuhan perusahaan, artinya perusahaan tersebut relatif besar karena perusahaan cenderung menggunakan dana eksternal

yang besar (Khaled Ba-Abbad & Ahmad-Zaluki, 2012). Mudahnya mendapatkan dana eksternal yang berupa utang dalam jumlah besar maka akan mempermudah operasional perusahaan serta berpengaruh pada meningkatnya produktivitas dalam perusahaan dan begitupun diikuti juga oleh peningkatan profitabilitas perusahaan. Yoon & Jang (2005), Babalola (2013), dan Velnampy, T and Nimalathasan (2010) menemukan bahwa *firm size* mempunyai pengaruh yang kuat terhadap profitabilitas perusahaan di US. Sari & Budiasih (2014), Fachrudin (2011), dan Talebnia et al. (2010), menemukan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan.

Penjualan merupakan komponen utama bagi penghasilan perusahaan. Demi meningkatkan pertumbuhan penjualan yang tinggi maupun stabil, perusahaan akan berupaya meningkatkan penjualan produknya. Meningkatnya profitabilitas dipengaruhi oleh peningkatan penjualan dari peningkatan market share, sehingga *firm size* mempunyai efek strategis untuk perusahaan dalam meningkatkan profitabilitas. Iqbal & Zhuquan (2015) dan Hansen & Huniarti (2014), menunjukkan adanya pengaruh positif terhadap pertumbuhan penjualan terhadap profitabilitas. Sunarto & Budi (2009), bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan.

Rasio profitabilitas merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba yang berhubungan dengan penjualan, total aktiva, maupun modal sendiri. ROE digunakan untuk mengukur profitabilitas ekuitas sebagai rasio keuangan. ROE yang semakin besar akan berpengaruh baik pada kinerja perusahaan. Meningkatnya ROE menunjukkan kinerja manajemen ikut

meningkat. Semakin tingginya peningkatan terhadap bunga utang, maka beban tetap semakin tinggi terhadap pendapatan.

Gill et al. (2011), terdapat variabel profitabilitas dan struktur modal yang digunakan untuk penelitian. Adanya pengaruh positif antara utang jangka panjang, utang jangka pendek, total utang terhadap profitabilitas. Modigliani, F., & Miller (1958), nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh struktur modal. Chiang Yat Hung et al. (2002), menemukan profitabilitas dan struktur modal yang saling terkait melalui analisis regresi. Mendell et al. (dalam Gill et al., 2011) sama menggunakan analisis regresi bahwa menemukan hubungan negatif antara utang dan profitabilitas. Pada penelitian hampir sama dengan penelitian yang pernah dilakukan sebelumnya, namun sampel dan variabel yang dipakai berbeda, yaitu dengan periode pengamatan 11 tahun selama tahun 2009 sampai tahun 2019 menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan Struktur Modal (DER), *short term liabilities to total assets* (SLTA), *long term liabilities to total assets* (LLTA), dan profitabilitas (ROE) sebagai variabelnya. Sesuai latar belakang masalah yang telah dipaparkan, maka terdapat tujuan pada penelitian ini yaitu untuk menguji pengaruh variabel struktur modal terhadap profitabilitas yang sudah dilakukan oleh para peneliti terdahulu. Perusahaan manufaktur dipilih karena adanya potensi dalam mengembangkan produk berbagai inovasi sehingga lebih cepat serta memiliki ekspansi pasar lebih luas dibanding dengan perusahaan jasa atau non manufaktur.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang sudah dikemukakan tersebut, maka yang menjadi masalah dalam penelitian ini:

1. Apakah struktur modal (DER) berpengaruh negatif terhadap profitabilitas?
2. Apakah utang jangka pendek (SLTA) berpengaruh positif terhadap profitabilitas?
3. Apakah utang jangka panjang (LLTA) berpengaruh negatif terhadap profitabilitas?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan rumusan masalah, tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji DER berpengaruh negatif terhadap profitabilitas?
2. Untuk menguji utang jangka pendek (SLTA) berpengaruh positif terhadap profitabilitas?
3. Untuk menguji utang jangka panjang (LLTA) berpengaruh negatif terhadap profitabilitas?

## **1.4 Batasan Penelitian**

Pembatasan suatu masalah dibuat untuk menghindari adanya penyimpangan dan pembahasan diluar pokok masalah, agar penelitian tersebut dapat lebih terarah maupun mempermudah dalam membahas penelitian ini sehingga dapat tercapai dengan baik. Berikut beberapa batasan masalah dalam penelitian ini:

1. Peneliti meneliti permasalahan pada pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2009 sampai 2019.
2. Menggunakan rasio ROE dalam mengukur besarnya profitabilitas perusahaan yang berasal dari laba bersih terhadap ekuitas.
3. Menggunakan DER sebagai ukuran struktur modal.
4. Menggunakan utang jangka pendek (SLTA) untuk mengukur utang jangka pendek terhadap total asset.
5. Menggunakan utang jangka panjang (LLTA) untuk mengukur utang jangka panjang terhadap total asset.
6. Menggunakan *size* sebagai ukuran perusahaan dari menghitung total asset perusahaan dalam bentuk log natural.
7. Menggunakan *sales grow* sebagai pertumbuhan penjualan dengan menghitung kenaikan penjualan perusahaan tahun setelah dibanding dengan tahun sebelumnya.

### **1.5 Manfaat Penelitian**

Hasil dari penelitian ini dapat diharapkan supaya menyalurkan pemahaman maupun sketsa bagaimana pengaruh akan struktur modal terhadap profitabilitas secara mendalam terutama untuk perusahaan manufaktur dari yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dan juga dapat memberikan manfaat untuk semua kalangan sehingga manfaat yang dicapai mampu digunakan sebaik mungkin. Berikut beberapa manfaat penelitian dalam penelitian ini:

1. Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat menghasilkan informasi dan memperkaya literatur serta referensi sehingga dapat dijadikan acuan dalam penelitian manapun terutama perusahaan.

## 2. Pemerintah

Hasil ini dapat dijadikan untuk referensi dan bakal pertimbangan pemerintah dalam mengambil kebijakan sumber pendanaan dan beberapa faktor yang mempengaruhi pada struktur modal perusahaan tersebut.

## 3. Investor

Bagi para pengguna laporan keuangan seperti investor maupun kreditor diharapkan dapat sebagai pengambilan keputusan sebagai cara menilai kinerja perusahaan dengan dilihat dari pengaruh struktur modal tersebut.

## 4. Emiten

Hasil ini agar mampu menghasilkan referensi kepada para manajer dalam usaha memaksimalkan tujuan utama perusahaan yaitu profitabilitas. Kemudian untuk kepada para manajemen diharapkan dapat digunakan dalam mempertimbangkan penggunaan modal (ekuitas maupun pinjaman) dalam biaya aktivitas operasional perusahaan.

## **BAB V**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN**

#### **5.1 Simpulan**

Berdasarkan hasil analisis mengenai Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia dengan periode 2009-2019, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- Penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap profitabilitas. Semakin besar utang dapat menurunkan profitabilitas perusahaan.
- Penelitian ini menunjukkan bahwa utang jangka pendek atas total asset berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Besarnya penggunaan utang jangka pendek yang efektif dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan.
- Penelitian ini menunjukkan adanya utang jangka panjang atas total asset memiliki pengaruh negatif pada profitabilitas. Semakin besar utang jangka pendek dapat menurunkan profitabilitas perusahaan.

#### **5.2 Keterbatasan**

Berdasarkan penelitian di atas terdapat keterbatasan pada uji asumsi klasik pada data panel yang hasilnya adalah sebagai berikut:

- Residual tidak normal. Meskipun dalam regresi data panel tidak semua uji perlu dilakukan dan pada syarat BLUE (Best Linier Unbias Estimator), uji

normalitas tidak merupakan syarat, dan beberapa pendapat juga tidak mengharuskan syarat ini sebagai sesuatu yang wajib dipenuhi.

- Terjadi heteroskedastisitas. Heteroskedastisitas biasanya terjadi pada data cross-section, yang mana data panel lebih dekat ke ciri data cross section dibandingkan time series.

### 5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dibuat oleh penulis, maka saran-saran yang dapat disampaikan adalah sebagai berikut:

- Bagi penelitian yang akan datang, memilih model ekonometri yang lebih tepat agar tidak ada penyimpangan asumsi klasik (residual tidak normal dan heteroskedastisitas).
- Bagi pemerintah, hutang berpengaruh negatif terhadap ROE maka pemerintah perlu meninjau kembali bunga pinjaman agar tidak menjadi beban perusahaan.
- Bagi investor, investasi perlu perhatikan komponen DER dan utang jangka panjang karena semakin tinggi DER dan utang jangka panjang berakibat menurunkan return.
- Bagi emiten, disarankan kepada perusahaan dalam menentukan struktur modal dan utang jangka panjang agar dapat menggunakan utang pada tingkat tertentu ( tambahan utang dapat dilakukan sejauh mana manfaatnya lebih besar). Dengan kata lain ketika penggunaan utang sudah sampai menurunkan profitabilitas perusahaan sebaiknya dihentikan atau dikurangi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abor, J. (2005). The effect of capital structure on profitability: an empirical analysis of listed firms in Ghana. *Journal of Risk Finance*, 6(5), 438–445. <https://doi.org/10.1108/15265940510633505>
- Babalola, Y. A. (2013). *The Effect of Firm Size on Firms Profitability in Nigeria. Journal of Economics and Sustainable Development*. 5, 378–394. <https://doi.org/10.4324/9780080521299>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2015). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Rajawali Pers.
- Brigham, E.F., & Houston, J. (2004). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Ali Akbar Yulianto (ed.); 10th ed.). Salemba Empat.
- Brigham, E., & Houston, J. F. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (11th ed.). Salemba Empat.
- Chiang Yat Hung, Chan Ping Chuen Albert, Eddie, & Man, H. C. (2002). Capital structure and profitability of the property and construction sectors in Hong Kong. *Journal of Property Investment & Finance*, 20(6), 434–453. <https://doi.org/10.1108/14635780210446469>
- Copeland, T. E., & Weston, J. F. (2010). *Manajemen Keuangan*. Binarupa Aksara.
- Danise, Dickins and Robert, H. (2009). Revisiting The Relationship Between Insider Ownership And Performance. *Journal of Business and Economic Studies*, 15(2).
- Ehrhardt, M. C., & Eugene F. Brigham. (2011). Financial Management: Theory and Practic. In *Financial Management: Theory and Practice* (Thirteenth). South-Western Cengage Learning.
- Fachrudin, K. A. (2011). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Agency Cost Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 13(1), 37–46. <https://doi.org/10.9744/jak.13.1.37-46>

- Ghozali, H. I., & Ratmono, D. (2013). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika : Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews. : Universitas Diponegoro Semarang.*
- Gill, A., Biger, N., & Mathur, N. (2011). The Effect of Capital Structure on Profitability: Evidence from the United States. *International Journal of Management*, 28(4), 3–15.
- Hanafi, M. M. (2010). *Manajemen Keuangan*. BPFE.
- Hansen, V., & Huniarti. (2014). Pengaruh Family Control, Size, Sales Growth, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi. *Business Accounting Review*, 2(1), 10.
- Hilmi, M. (2010). *Analisis Penggunaan Hutang Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Telekomunikasi yang Go Public di BEI Periode 2004-2009.*
- Indrawati, T., & Suhendro, S. (2006). Determinasi Capital Structure Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta Periode 2000 - 2004. In *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia* (Vol. 3, Issue 1, pp. 77–105). <https://doi.org/10.21002/jaki.2006.04>
- Iqbal, A., & Zhuqun, W. (2015). Working Capital Management and Profitability Evidence from Firms Listed on Karachi Stock Exchange. *International Journal of Business and Management*, 10(2), 231–235. <https://doi.org/10.5539/ijbm.v10n2p231>
- Khaled Ba-Abbad, & Ahmad-Zaluki, N. A. (2012). The Determinants of Capital Structure of Qatari Listed Companies. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 2(2), 93–108.
- Lawrence J. Gitman. (2000). *Principles of Managerial Finance* (9 (ed.)). Addison Wesley.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297. <https://doi.org/10.2307/1286430>
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions

when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0)

Rafnida, A., Kirmizi, & R. (2011). Pengaruh perputaran modal kerja, struktur modal dan umur perusahaan terhadap Return On Asset (ROA) perusahaan mining dan mining service yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2010. *Jurnal Ilmiah*.

Rehman, W., Fatima, G., & Ahmad, M. (2012). Impact of Debt Structure on Profitability in Textile Industry of Pakistan. *International Journal of Economics and Research*, 03(02), 61–70.

Robert Ang. (2012). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide To Indonesian Capital Market)* (1st ed.). Mediasoft Indonesia.

Salvatore, D. (2005). *Managerial Economics : Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*. Salemba Empat.

Sari, N. M. V., & Budiasih, I. G. A. N. (2014). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Firm Size, Inventory Turnover dan Assets Turnover Pada Profitabilitas. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 6.2, 2(September 2008), 261–273.

Sartono, A. (2014). Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE. In *Revolusi Industri 4.0: Desain Perkembangan Transaksi dan Sistem Akuntansi Keuangan*.

Sunarto, & Budi, A. P. (2009). Pengaruh Leverage , Ukuran Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Telaah Manajemen Marlien*, 6(1), 86–103.

Suwardika, I., & Mustanda, I. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *None*, 6(3), 254488.

Talebnia, G., Valipour, H., & Shafiee, S. (2010). Empirical Study of the Relationship between Ownership Structure and Firm Performance : Some Evidence of Listed Companies in Tehran Stock Exchange. *Journal of Sustainable Deveelopment*, 264–270.

Velnampy, T and Nimalathan, B. (2010). Firm Size on Profitability: A Comparative Study of Bank of Ceylon and Commercial Bank of Ceylon Ltd in Srilanka. *Global Journal of Management and Business Research*, 10(2), 96–100.

Yoon, E., & Jang, S. C. (2005). The effect of financial leverage on profitability and risk of restaurant firms. *Journal of Hospitality Financial Management*, 13(1), 35–47. <https://doi.org/10.1080/10913211.2005.10653798>

©UKDW