

**ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, TINGKAT  
PAJAK, RISIKO BISNIS, UKURAN PERUSAHAAN DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**(Studi Empiris pada Perusahaan *Real Estate and Property* yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014)**



**Skripsi**

Disusun Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh:

**SINTA DEWI KUSUMANINGRUM**

**B 200 110 231**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2016**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, TINGKAT  
PAJAK, RISIKO BISNIS, UKURAN PERUSAHAAN DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL**  
(Studi Empiris pada Perusahaan *Real Estate and Property* yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014)

**PUBLIKASI ILMIAH**

Oleh

**SINTA DEWI KUSUMANINGRUM**  
B200110231

Telah diperiksa dan disetujui oleh :

Dosen Pembimbing



**Dr. Trivono, SE, M.Si**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, TINGKAT PAJAK, RISIKO BISNIS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**(Studi Empiris pada Perusahaan *Real Estate and Property* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014)**

Yang ditulis oleh :

**SINTA DEWI KUSUMANINGRUM**




**B200110231**

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada hari sabtu, 23 April 2016

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji :

1. Dr. Triyono, SE, M.Si (  )  
( Ketua Dewan Penguji )
2. Drs. Suyatmin, M.Si (  )  
( Anggota 1 Dewan Penguji )
3. Yuli Tri Cahyono, Ak, MM (  )  
( Anggota 2 Dewan Penguji )

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(  )  
( Dr. Triyono, SE, M.Si )

## PERNYATAAN

Dengan ini, menyatakan bahwa naskah publikasi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa naskah publikasi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 15 Agustus 2016

Yang membuat pernyataan



## MOTTO

“Sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lainnya. Dan hanya kepada Allah SWT hendaknya kamu berharap.”

(QS. Al-Insyirah: 6-8)

“Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri.”

(QS. Ar Ra'd 13:11)

“Ilmu itu lebih baik daripada harta. Ilmu menjaga engkau dan engkau menjaga harta. Ilmu itu penghukum (hakim) dan harta terhukum. Harta itu kurang apabila dibelanjakan tapi ilmu bertambah bila dibelanjakan.”

(Ali bin Abi Talib)

“Akan kuberikan ilmu yang kumiliki kepada siapapun, asal mereka mau memanfaatkan ilmu yang telah kuberikan itu.”

(Imam Syafi'i)

“Bermimpi tanpa mau melakukan sesuatu untuk membuat mimpi menjadi kenyataan, menggiring kita kepada kehidupan yang tidak pernah menghasilkan buah”

(Sinta)

## **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya hingga terselesaikan skripsi ini, kupersembahkan untuk:

- Allah SWT, yang telah memberi anugrah di hidupku dan senantiasa mencurahkan nikmat serta hidayah-Nya.
- Rasulullah SAW, semoga shalawat dan salam selalu tercurah kepada Beliau Nabi Muhammad SAW, keluarga serta sahabat.
- Abah dan Ibu, penuh rasa hormat yang selalu memberikan untaian kasih sayang, pengorbanan dan semangat tiada tara, serta doa yang selalu mengalir di setiap waktu yang tak terhenti.
- Muhammad Rifqi Albana yang selalu memberikan semangat , motivasi dan dukungan.
- Kakakku tercinta yang telah memberi semangat dan dukungan untukku.
- Sahabat-sahabatku terima kasih atas semangat, motivasi, perhatian, kasih sayang, canda tawa, arti kebersamaan selama ini, dan memberi keceriaan tersendiri dalam hidup semoga kita selalu diberi petunjuk oleh-Nya.  
Aamiin.

## KATA PENGANTAR



*Assalamu'alikum Wr. Wb*

Alhamdulillah puji styukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan syafa'at kepada kita sampai di hari kiamat, sehingga skripsi yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, TINGKAT PAJAK, RISIKO BISNIS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Empiris Pada Perusahaan Real Estate and Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014)”**dapat terselesaikan, untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka menyelesaikan program pendidikan strata satu pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Selama penyusunan skripsi ini, penulis telah banyak menerima bantuan dari berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Triyono,SE,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Zulfikar,SE,M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

3. Bapak Dr. Triyono,SE,M.Si selaku dosen Pembimbing yang dengan penuh kearifan telah meluangkan waktu di tengah kesibukan beliau guna memberikan bimbingan, pengarahan, dan motivasi kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.
4. Bapak Drs. Agus Endro Suwarno,M.Si selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam studi penulis.
5. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
6. Abah dan ibu yang telah banyak memberikan kasih sayang, cinta, pengorbanan, dukungan, pengalaman hidup yang sangat berharga serta do'a yang tak pernah terhenti.
7. Kakakku tercinta yang telah memberikan semangat dan dukungannya.
8. Muhammad Rifqi Albana yang telah memberikan semangat , motivasi, do'a dan bantuannya selama ini.
9. Sahabat-sahabatku yang selalu bersama dalam suka maupun duka Ika Ndut, Oshin, Ikan, Oky, Kawastri, Dea dan mbak Umy. Terima kasih atas kebersamaan, motivasi, dan hari-hari indah selama ini. Semoga kita bisa menggapai kesuksesan bersama dan tetap mempertahankan persahabatan yang dijalin selama ini.
10. Semua pihak yang telah membantu dan yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.



Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh sebab itu kritik dan saran pembaca yang bersifat membangun sangat kami apresiasi. Semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

*Wassala'mualaikum Wr. Wb.*

Surakarta, Agustus 2016

Penulis

**SINTA DEWI K.**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian .....	7
D. Manfaat Penelitian .....	8
E. Sistematika Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Trade Off Theory .....	10
B. Pecking Order Theory.....	11
C. Signaling Theory.....	12
D. Kebijakan Hutang Perusahaan .....	13
E. Pertumbuhan Penjualan .....	16

F. Tingkat Pajak .....	17
G. Risiko Bisnis .....	17
H. Ukuran perusahaan .....	21
I. Profitabilitas .....	22
J. Penelitian Terdahulu .....	24
K. Perumusan Hipotesis.....	26
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>31</b>
A. Model Penelitian .....	31
B. Populasi dan Sampel.....	31
C. Data dan Sumber Data .....	32
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
E. Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	36
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>42</b>
A. Deskripsi Obyek Penelitian .....	42
B. Statistik Deskriptif .....	43
C. Analisis Data.....	45
1. Hasil Analisis Regresi Berganda .....	45
2. Uji Ketetapan Model .....	47
a. Uji Koefisien Determinasi .....	47
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) .....	48
3. Uji Asumsi Klasik .....	48
a. Uji Normalitas .....	48
b. Uji Multikolinieritas .....	49

c. Uji Heteroskedastisitas .....	50
d. Uji Autokorelasi.....	51
4. Uji Hipotesis .....	52
D. Pembahasan .....	54
BAB V PENUTUP.....	58
A. Kesimpulan .....	58
B. Keterbatasan Penelitian.....	59
C. Saran.....	59

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 4.1 Proses Pengambilan Sampel .....	43
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif .....	44
Tabel 4.3 Hasil Analisis Regresi Berganda .....	45
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Normalitas .....	49
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Multikolinieritas .....	50
Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	51
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Autokorelasi .....	52

## ABSTRAK

Struktur modal merupakan perbandingan pendanaan jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh perbandingan hutang terhadap modal sendiri. Jika dalam pendanaan perusahaan yang berasal dari modal sendiri masih mengalami kekurangan maka perlu dipertimbangkan pendanaan perusahaan yang berasal dari luar, yaitu dari hutang. Penelitian ini bertujuan untuk menguji Pengaruh Pertumbuhan Penjualan (SALES), Tingkat Pajak (TAX), Risiko Bisnis (RISK), Ukuran Perusahaan (SIZE) dan Profitabilitas (NPM) Terhadap Struktur Modal (DER).

Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan real estate and property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) mulai tahun 2011 sampai 2014. Metode sampling menggunakan metode purposive sampling. Teknik analisis data menggunakan uji asumsi klasik yaitu uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa tingkat pajak dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan pertumbuhan penjualan, risiko bisnis dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci: *Pertumbuhan Penjualan, Tingkat Pajak, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal*

## **ABSTRACT**

*Capital structure is the ratio of the company's long-term funding, that is shown by a comparison of long-term debt to equity (own capital). However, if the company's funding from its equity (own capital) still lacks, so it is needed to consider about the outside funding, that is a debt. . This research was aimed to analyze the influence of sales growth (SALES), tax rate (TAX), business risk (RISK), firm size (SIZE) and profitability (NPM) to capital structure (DER).*

*This research population was entire real estate and property company that listed in Indonesian Stock Exchange (BEI) start 2011 until 2014. Sampling method was using purposive sampling method. The data technique analysis was using the classic assumption test that was normality, multicollinierity, heteroscedasticity, and autocorelation test. Hypothesis examination was using the multiplied linier regression analyze.*

*Research result could be conclusion that tax rate and firm size have significant influence on capital structure. Then, sales growth, business risk, and profitability haven't significant influence on capital structure.*

*Keyword: growth sales, tax rate, business risk, firm size, profitability, capital structure*