

**PENGARUH RISIKO BISNIS, STRUKTUR AKTIVA DAN
PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN PUBLIK SEKTOR MANUFAKTUR**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas Dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

TRIYANA MEGAWATI
B100150033

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2019**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul :
**Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aktiva, Dan Profitabilitas Terhadap
Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur**

Yang ditulis dan disusun oleh:

TRİYANA MEGAWATI

B 100 150 033

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 10 Juli 2019

Pembimbing



(Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D.)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



(Dr. H. Syamsudin, S.E., M.M.)



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**

Jl. A Yani Tromol Pos 1, Pabelan Kartasura 57102 Ph.: (0271) 717417 Eks.211 Surakarta

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **TRİYANA MEGAWATI**
NIRM : **B 100 150 033**
Jurusan : **MANAJEMEN**
Judul Skripsi : Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aktiva, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi 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 skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 20 Juli 2019

Yang Membuat Pernyataan,

(Triyana Megawati)

MOTTO

“ Semua perempuan harus mampu melakukan apa yang diinginkan dan menjadikannya sebuah keberhasilan”

(Penulis)

“Engkau berpikir tentang dirimu sebagai seonggok materi semata, padahal didalam dirimu tersimpan kekuatan tak terbatas”

(Ali Bin Abi Thalib RA)

PERSEMBAHAN

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

- ❖ Bapak Dr. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- ❖ Bapak Dr. H. Syamsudin, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- ❖ Dosen pembimbing (Bapak Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D.) yang telah membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Bapak Drs. Agus Muqorobin, MM selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan arahan.
- ❖ Allah SWT yang telah memberi anugrah di hidupku dan senantiasa mencurahkan nikmat serta hidayah-Nya.
- ❖ Rasulullah SAW semoga shallawat serta salam selalu tercurah kepada beliau nabi Muhammad SAW, keluarga, serta sahabat.
- ❖ Orang tuaku tercinta (Bapak Ahyani, alm. Ibu Siti Maisaroh) Yang selalu memberikan kasih sayang, cinta, pengorbanan yang luar biasa kepada saya serta memberikan doa restu agar dalam penulisan skripsi ini diberikan kemudahan dan kelancaran.
- ❖ Kakak-kakakku tercinta Ratna Dewi Puspitasari, Ratih Susanti Wulandari. Canda dan senyum kalian yang membuat saya semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.

- ❖ Almamater (seluruh teman- teman Seperjuangan Fakultas Ekonomi dan Bisnis terkhusus kelas A manajemen UMS angkatan 2015).
- ❖ *Partnerku* Suwahyono yang tak pernah berhenti memberi dukungan, doa serta waktu dalam menyelesaikan skripsi ini.
- ❖ Sahabatku (Indri, Lusy, Ninda, Verin, Iza, Iis, Soraya, Taufik, Uki, Madya) yang selalu memberi dukungan dalam penyelesaian skripsi.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan publik sektor manufaktur tahun 2016-2017. Jumlah sampel yang diambil sebanyak 90 dengan metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Risiko Bisnis tidak berpengaruh terhadap Struktur Modal, Struktur Aktiva berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal, dan Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap Struktur Modal.

Kata kunci: Risiko Bisnis, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of business risk, asset structure, and profitability on capital structure. This research was conducted at the public company manufacturing sector in 2016-2017. The number of samples taken is ninety. With purposive sampling method. The analytical method used is multiple linear regression. The results of the study indicate that business risk does not affect the capital structure, asset structure has a significant effect on capital structure, and profitability does not affect the capital structure.

Keywords: *Business Risk, Asset Structure, and Profitability*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum wr.wb.

Alhamdulillah segala puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aktiva, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur”. Tidak lupa sholawat dan salam selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang dengan perjuangan telah menghantarkan kita menjadi umat pilihan, terlahir untuk seluruh manusia demi menuju Ridho-Nya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terwujud tanpa bimbingan, arahan, dukungan, serta bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Sofyan Anif, M.Si. selaku Dekan Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta dan segenap pimpinan rektorat Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. H. Syamsudin, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D. selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta dan juga selaku pembimbing yang dengan sabar telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Agus Muqorrobin, S.E., M.M. selaku pembimbing akademik penulis.
5. Seluruh Dosen dan Karyawan khususnya Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah rela membimbing serta membagikan ilmunya kepada mahasiswa serta telah membantu dalam bidang akademik dan administrasi mahasiswa.

6. Bapak dan Ibu tercinta yang selalu memberikan rasa cinta, dukungan dan doa restu kepada saya.
7. Kakak-kakakku senyum dan semangat kalian yang terus memberikan saya motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Sahabat Soraya, Indri, Lucy, Topik, Uki, Verin, Iis, Izza, Ninda, yang telah menemani dikala susah dan senang selama masa perkuliahan.
9. Sahabat Annisa, Ayung, Shofa terimakasih atas support dan motivasi kalian.
10. Semua pihak terlibat yang tidak bisa penulis sebut satu persatu namun memiliki arti dalam penyelesaian skripsi ini. Tanpa bermaksud mengabaikan, hanya keterbatasan ruang.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan baik dari penulisan maupun penyajian. Untuk itu segala saran dan kritik yang membangun semoga berguna bagi penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dan menjadi awal kesuksesan penulis di masa depan. Aamiin.

Wassalamu'alaikum wr.wb.

Surakarta, 10 Juli 2019

(Triyana Megawati)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	V
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	3
C. Tujuan Penelitian	4
D. Manfaat Penulisan	4
E. Sistematika Penulisan Skripsi	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
A. Landasan Teori.....	6
1. Pecking Order Theory.....	6
2. Trade Off Theory	6
3. Miller (MM) Theory	7
B. Struktur Modal	7
1. Pendekatan tradisional (Traditional Approach)	7
2. Modigliani-Miller.....	8
C. Risiko Bisnis	9
D. Struktur Aktiva.....	9
E. Profitabilitas	10
F. Pengembangan Hipotesis	10

	1. Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal.....	10
	2. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal	11
	3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	12
	G. Kerangka Pemikiran.....	12
BAB III	METODE PENELITIAN	14
	A. Desain Penelitian.....	14
	B. Populasi Dan Sampel	14
	C. Data dan Sumber Data	15
	D. Metode Pengumpulan Data	15
	E. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran	15
	F. Teknik Analisis Data.....	17
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	21
	A. Analisis Statistik Deskriptif	21
	B. Analisis Data	23
	1. Uji Asumsi Klasik.....	23
	2. Analisis Regresi Linier Berganda	27
	3. Uji Koefisien Determinasi	28
	4. Uji F-Statistik.....	28
	5. Uji Hipotesis (Uji t).....	29
	C. Pembahasan.....	30
	1. Pengaruh Risiko Bisnis (Degree of Financial Leverage).	30
	2. Pengaruh Struktur Aktiva.....	31
	3. Pengaruh Profitabilitas (Return On Asset).....	32
BAB V	PENUTUP	34
	A. Kesimpulan	34
	B. Keterbatasan Penelitian.....	35
	C. Saran.....	35

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	21
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	23
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas	24
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	26
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi	27
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	27

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	13

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Publik Sektor Manufaktur Periode 2016-2017
- Lampiran 2 Perkembangan Risiko Bisnis Perusahaan Publik Sektor Manufaktur Periode 2016-2017
- Lampiran 3 Perkembangan Struktur AktivaPerusahaan Publik Sektor Manufaktur Periode 2016-2017
- Lampiran 4 Perkembangan ProfitabilitasPerusahaan Publik Sektor Manufaktur Periode 2016-2017
- Lampiran 5 Perkembangan Struktur Modal Perusahaan Publik Sektor Manufaktur Periode 2016-2017
- Lampiran 6 Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 8 Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 10 Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 11 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda
- Lampiran 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi
- Lampiran 13 Hasil Uji F
- Lampiran 14 Hasil Uji t (t test)