

**PENGARUH PROFITABILITAS, *NON DEBT TAX SHIELD* DAN
LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL MELALUI LEVERAGE
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2017-2019**



SKRIPSI

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

Disusun Oleh:

Yasinta Yuliana Putri

B 100 170 355

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2021**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITAS, *NON DEBT TAX SHIELD* DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL MELALUI LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2017-2019.

Yang ditulis dan disusun oleh:

YASINTA YULIANA PUTRI

B 100 170 355

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 06 Januari 2021

Pembimbing utama,



(Muhammad Sholahuddin, S.E., M.Si., Ph.D)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Syamsudin, M.M.)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : **YASINTA YULIANA PUTRI**

NIM : **B 100 170 355**

Jurusan : **MANAJEMEN**

Judul Skripsi : **PENGARUH PROFITABILITAS, *NON DEBT TAX SHIELD* DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL MELALUI LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2017-2019.**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang 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 Bisnis atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 06 Januari 2021

Yang membuat pernyataan,

YASINTA YULIANA PUTRI

HALAMAN MOTTO

Boleh jadi kamu membenci sesuatu padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi pula kamu menyukai sesuatu padahal ia amat buruk bagimu, Allah mengetahui sedang kamu tidak mengetahui. *(Q.S Al-Baqarah:216)*

..Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya..
(Q.S Al-Baqarah:286)

Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. *(Q.S Al-Insyirah:5-6)*

HALAMAN PERSEMBAHAN

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

1. Allah SWT yang telah memberi anugerah di hidupku dan senantiasa mencurahkan nikmat serta hidayah-Nya.
2. Rasulullah SAW semoga sholawat dan salam selalu tercurahkan kepada Beliau Nabi Muhammad SAW, keluarga, serta sahabat.
3. Kedua orang tuaku tercinta, nenek dan adikku yang telah memberikan semuanya, doa, kasih sayang, cinta, pengorbanan yang begitu besar dalam hidupku.
4. Bapak Prof. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak Dr. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Bapak Imronuddin, S.E, M.Si, Ph.D selaku Ketua Prodi Manajemen yang telah memberikan arahan selama penulis menuntut ilmu di program studi Manajemen.
7. Bapak Muhammad Sholahuddin, S.E., M.S.i., Ph.D selaku pembimbing, penguji, dan pengajar yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan arahan kepada penulis selama proses pengerjaan skripsi dari awal hingga selesai.
8. Bapak Kussudyarsana, S.E., M.Si., Ph.D dan Bapak Nur Achmad, S.E., M.Si. selaku dewan penguji yang telah meluangkan waktu untuk menguji sidang dan memberikan masukan bagi penulis.
9. Ibu Zulfa Irawati, S.E., M.Si selaku Pembimbing Akademik yang telah memberi arahan serta bimbingan kepada penulis.
10. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberi bekal pengetahuan dan ilmu yang bermanfaat.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji bagaimana pengaruh variabel profitabilitas, *non debt tax shield*, likuiditas dan leverage terhadap struktur modal. Selain itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh leverage dalam menjembatani pengaruh profitabilitas, *non debt tax shield* dan likuiditas terhadap struktur modal. Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori trade-off, teori pecking order dan teori agensi. Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* periode 2017-2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dengan menggunakan purposive sampling yang menghasilkan sampel yang berjumlah berjumlah 17 perusahaan. Pengujian ini menggunakan software Eviews versi 9. Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) Profitabilitas, *non debt tax shield* dan likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap leverage, (2) *Non debt tax shield* dan likuiditas berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap struktur modal, (3) Profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, (4) Leverage berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, (5) Leverage tidak dapat memediasi pengaruh profitabilitas, *non debt tax shield* dan likuiditas terhadap struktur modal.

Kata Kunci : Struktur Modal, Profitabilitas, *Non Debt Tax Shield*, Likuiditas, Leverage, Teori Trade-Off, Teori Pecking Order, Teori Agensi

ABSTRACT

The objective of this research are to know the direct effect of profitability, non debt tax shield, liquidity and leverage to capital structure. Besides that, this study aims to know the indirect effect of profitability, non debt tax shield and liquidity where leverage as an intervening variable to capital structure. This study based on Trade-Off Theory, Pecking Order Theory and Agency Theory. Sample of this research are companies listed in Jakarta Islamic Index during the period 2017-2019. The data collection used purposive sampling method and sample is used as many as 17 companies. The data analysis technique used software Eviews version 09. Based on the results of data analysis, the inferences are: (1) Profitability, non debt tax shield and liquidity have negatif and not significant effect on leverage. , (2) Non debt tax shield and liquidity have positive and significant effect on capital structure, (3) Profitability has negatif and not significant effect on capital structure, (4) Leverage has a positive and not significant effect on capital structure, (5) Leverage can't mediate the effect of relationship between profitability, non debt tax shield and liquidity on capital structure.

Keywords : *Capital Structure, Profitability, Non Debt Tax Shield, Liquidity, Leverage, Trade-Off Theory, Pecking Order Theory, Agency Theory*

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmaanirohiim

Assalamualaikum Wr.Wb

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia dan ridho-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS, *NON DEBT TAX SHIELD* DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL MELALUI LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2017-2019”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak yang telah ikhlas memberikan pikiran, tenaga, waktu dan sebagainya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Imronuddin, SE, M.Si, Ph.D selaku Ketua Prodi Manajemen yang telah memberikan arahan selama penulis menuntut ilmu di program studi Manajemen.
4. Bapak Muhammad Sholahuddin, S.E., M.S.i., Ph.D selaku pembimbing, penguji, dan pengajar yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan arahan kepada penulis selama proses pengerjaan skripsi dari awal hingga selesai.

5. Bapak Kussudyarsana, S.E., M.Si., Ph.D dan Bapak Nur Achmad, S.E., M.Si. selaku dewan penguji yang telah meluangkan waktu untuk menguji sidang dan memberikan masukan bagi penulis.
6. Ibu Zulfa Irawati, S.E., M.Si selaku Pembimbing Akademik yang telah memberi arahan serta bimbingan kepada penulis.
7. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberi bekal pengetahuan dan ilmu yang bermanfaat.
8. Seluruh Staff Tata Usaha dan Karyawan di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
9. Kedua orang tuaku, adikkku, nenekku dan seluruh keluarga besarku yang dengan penuh kasih sayang mendoakan dan memberikan semangat.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang dengan ikhlas membantu penulis hingga terselesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini mengingat segala keterbatasan, kemampuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu kritik, saran dan pengembangan penelitian skripsi ini sangat diperlukan. Semoga skripsi ini memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan. Aamiin.

Wassalamualaikum Wr.Wb

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan masalah.....	6
C. Tujuan penelitian	8
D. Manfaat penelitian.....	9
E. Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
A. Teori Trade-Off.....	13
B. Teori Pecking Order	14
C. Teori Biaya Agensi.....	14
D. Struktur Modal	15
E. Profitabilitas.....	16
F. Non Debt Tax Shield (NDTS)	17
G. Likuiditas.....	18
H. Leverage	19
I. Penelitian Terdahulu	20
J. Pengembangan Hipotesis.....	23

K. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	32
BAB III METODE PENELITIAN.....	34
A. Jenis Penelitian	34
B. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	34
C. Data dan Sumber Data.....	38
D. Metode Pengumpulan Data	38
E. Desain Pengambilan Sampel	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	50
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	50
B. Karakteristik Responden	51
C. Analisis Data	53
D. Pembahasan Hasil Analisis Data.....	76
BAB V PENUTUP.....	88
A. Kesimpulan	88
B. Keterbatasan Penelitian	90
C. Saran	91
DAFTAR PUSTAKA	93
LAMPIRAN.....	103

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel.....	37
Tabel 3. 2 Purposive Sampling	40
Tabel 3. 3 Kriteria Uji Autokorelasi	42
Tabel 4. 1 Objek Penelitian.....	52
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	53
Tabel 4. 3 Uji Normalitas.....	56
Tabel 4. 4 Uji Autokorelasi.....	56
Tabel 4. 5 Hasil Common Effect Model Pertama	57
Tabel 4. 6 Hasil Fixed Effect Model Pertama.....	58
Tabel 4. 7 Hasil Random Effect Model Pertama	58
Tabel 4. 8 Hasil Common Effect Model Kedua.....	59
Tabel 4. 9 Hasil Fixed Effect Model Kedua	59
Tabel 4. 10 Hasil Random Effect Model Kedua	60
Tabel 4. 11 Hasil Uji Chow Model Pertama	61
Tabel 4. 12 Hasil Uji Hausman Model Pertama	61
Tabel 4. 13 Hasil Uji LM Model Pertama	62
Tabel 4. 14 Hasil Uji Chow Model Kedua.....	62
Tabel 4. 15 Hasil Uji Hausman Model Kedua	63
Tabel 4. 16 Hasil Uji LM Model Kedua	64
Tabel 4. 17 Hasil Persamaan Regresi Model Pertama	64
Tabel 4. 18 Hasil Persamaan Regresi Model Kedua.....	66
Tabel 4. 19 Hasil Uji t Model Pertama	68
Tabel 4. 20 Hasil Uji f Model Pertama	69
Tabel 4. 21 Hasil Koefisien Determinasi Model Pertama.....	69
Tabel 4. 22 Hasil Uji t Model Kedua	70
Tabel 4. 23 Hasil Uji f Model Kedua	71
Tabel 4. 24 Hasil Koefisien Determinasi Model Kedua	72
Tabel 4. 25 Uji Sobel	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	32
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel	104
Lampiran 2 Data Analisis Rasio Keuangan Perusahaan Pada Tabel Excel	105
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	107
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas	108
Lampiran 5 Hasil Uji Autokorelasi	109
Lampiran 6 Hasil Uji Common Effect Model.....	110
Lampiran 7 Hasil Uji Fixed Effect Model	111
Lampiran 8 Hasil Uji Random Effect Model	113
Lampiran 9 Hasil Uji Chow	115
Lampiran 10 Hasil Uji Hausman.....	116
Lampiran 11 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM Test).....	117
Lampiran 12 Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel.....	118