

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, PROFITABILITAS,  
LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET TERHADAP STRUKTUR MODAL  
(Studi pada Perusahaan Properti dan real estate yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia pada Tahun 2013-2017)**

***THE INFLUENCE OF SALES GROWTH, PROFITABILTY, LIKUIDITY, FIRM  
SIZE, AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON CAPITAL STRUCTURE  
(Study on Property and Real Estate Listed in Indonesia Stock Exchange Period  
2013-2017)***

**SKRIPSI**

Digunakan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

**SARAH NOOR UMAIROH**

**20140410073**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2020**

**SKRIPSI**

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, PROFITABILITAS,  
LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**(Studi pada Perusahaan Properti dan real estate yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia pada Tahun 2013-2017)**

***THE INFLUENCE OF SALES GROWTH, PROFITABILTY, LIKUIDITY, FIRM  
SIZE, AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON CAPITAL STRUCTURE  
(Study on Property and Real Estate Listed in Indonesia Stock Exchange Period  
2013-2017)***



Telah disetujui Dosen Pembimbing



Arni Surwanti, Dr., M.Si

NIK : 1964219199003 143 007

Tanggal: 24 Februari 2020

**SKRIPSI**


**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, PROFITABILITAS,  
LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET TERHADAP STRUKTUR MODAL**

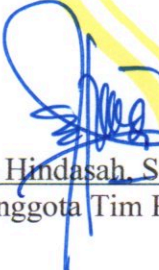
**(Studi pada Perusahaan Properti dan Real estate yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia pada Tahun 2013-2017)**


***THE INFLUENCE OF SALES GROWTH, PROFITABILTY, LIKUIDITY, FIRM  
SIZE, AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON CAPITAL STRUCTURE  
(Study on Property and Real Estate Listed in Indonesia Stock Exchange Period  
2013-2017)***

Diajukan Oleh:  
**Sarah Noor Umairoh**  
20140410073

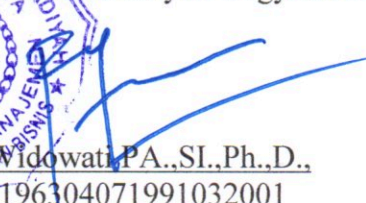
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program  
Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 15 Februari 2020  
Yang Terdiri dari


  
Rita Kusumawati, S.E., M.Si  
Ketua Tim Penguji

  
Lela Hindasah, S.E., M.Si  
Anggota Tim Penguji

  
Alien Akmalia, S.E., M.Sc  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui Ka Prodi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

  
Retno Widowati, PA., SI., Ph., D.,  
NIK. 196304071991032001





## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Sarah Noor Umairoh

Nomor Mahasiswa : 20140410073

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET (Studi Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2013-2017)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu tempat Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 24 Februari 2020



Sarah Noor Umairoh

# MOTTO

***“Dan Allah adalah Sebaik-baik Sandaran”.***

(QS Ali ‘Imron : 163)

***“ Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”***

(Al-Insyirah:6)

***“Bisa jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagimu, dan bisa jadi kamu menyukai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu. Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui.”***

(QS. Al Baqarah: 216)

## PERSEMBAHAN

Terimakasih kepada:

- ✚ Allah S.W.T yang maha pengasih lagi maha penyayang atas segala nikmat dan kuasa yang telah diberikan kepada penulis. Sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini. Tiada alasan bagi penulis untuk berhenti bersyukur “Alhamdulillah yaAllah”
- ✚ Terimakasih untuk ayah dan ibu yang telah terus mendukung dan tak berhenti mendoakan anakmu ini, semoga ini menjadi awal untuk dapat membahagiakan ayah dan ibu.
- ✚ Untuk kakakku Nala dan Adikku Aik, terimakasih telah menyemangatiku selama ini.
- ✚ Terimakasih untuk ibu dosen pembimbing ibu Arni Surwanti, Dr., M.Si yang dengan sabar membimbing, membantu dan memberi masukan selama ini dalam menyusun skripsi.
- ✚ Terimakasih untuk “ my beloved “ agus rimawan dian anggoro, sudah mendoakan dan menyemangatiku selama ini, meredakan amarahku dengan kesabaranmu.
- ✚ Terimakasih untuk sahabat-sahabatku tim Sabar dan tawakal Karin,Manda, Popo yang sudah mau membantu dan menyemangati selama pembuatan skripsi ini, “nanti kita meetup lagi ya gaes”.

## INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh pertumbuhan penjualan, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan *investment opportunity set* terhadap struktur modal pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017. Metode pengambilan sampel pada penelitian ini dilakukan dengan *purposive sampling*. Jumlah sampel pada perusahaan ini sebanyak 205 perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan regresi linier berganda dengan software Eviews7. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, dan *investment opportunity set* berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci : Struktur modal, Pertumbuhan penjualan, profitabilitas, likuiditas, Ukuran perusahaan, Investment Opportunity Set, IOS

### **ABSTRACT**

*The purpose of this study was to examine the effect of sales growth, profitability, liquidity, company size and investment opportunity set in a capital structure of property and real estate companies that were listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2013-2017 period. The sampling method in this study was conducted by purposive sampling. The number of samples in this company are 205 property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The analysis technique in this study uses multiple linear regression with software Eviews7. The results of this study indicate that sales growth has no significant positive effect on capital structure, profitability has a significant negatif effect on capital structure, liquidity has a significant negatif effect on capital structure, company size has a significant positive effect on capital structure, and investment opportunity set has a significant positive effect on capital structure .*

*Keywords: Capital structure, Sales growth, profitability, liquidity, Company size, Investment Opportunity Set, IOS*



## **KATA PENGANTAR**

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Pertumbuhan penjualan, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Investment Opportunity Set terhadap Struktur Modal”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi organisasi dalam penggunaan taktik mempengaruhi dalam pengambilan keputusan organisasional dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Retno Widowati, PA., M.Si., Ph.D. Selaku Ketua Program Studi Manajemen.
3. Ibu Dr. Arni Surwanti, M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan petunjuk, bimbingan.
4. Ayah dan Ibu serta kakak dan adikku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi
5. Semuah pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Yogyakarta, 24 februari 2020

Sarah Noor Umairoh

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Perumusan Masalah .....	6
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Manfaat Penelitian .....	7
BAB II.....	8
TINJAUAN PUSTAKA .....	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Struktur Modal .....	8
a. Pengertian Struktur Modal .....	8
b. Sumber Pendanaan .....	8
c. Pengukuran Struktur Modal .....	10
d. Sumber Struktur Modal .....	11
e. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	11
2. Teori Struktur Modal.....	15
a. Pecking Order Theory.....	15
b. Trade Off Theory.....	16

B.	Hubungan Antar Variabel dan Penurunan Hipotesis .....	17
1.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal .....	18
2.	Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	18
3.	Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Struktur Modal .....	19
4.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....	20
5.	Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Struktur Modal .....	22
C.	Model Penelitian .....	23
BAB III .....		25
METODE PENELITIAN.....		25
A.	Objek/ subjek Penelitian .....	25
B.	Jenis Data .....	25
C.	Teknik Pengambilan Sampel.....	25
D.	Teknik Pengumpulan Data.....	26
E.	Definisi Variabel dan Pengukuran .....	26
1.	Variabel Independen.....	27
2.	Variabel Dependen .....	29
F.	Uji Asumsi Klasik .....	30
G.	Uji Hipotesis .....	32
1.	Uji statistik t (secara parsial) .....	32
2.	Uji Statistik F (Secara Simultan) .....	32
3.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	33
BAB IV .....		34
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....		34
A.	Gambaran Umum Obyek/Subyek Penelitian .....	34
B.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	34
C.	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	37
1.	Uji Normalitas .....	37
2.	Uji Multikolinearitas .....	38
3.	Uji Heterokedastisitas .....	38
4.	Uji Autokorelasi .....	39

D. Hasil Pengujian Hipotesis .....	40
1. Uji t (Parsial) .....	40
2. Uji Stimultan Uji F.....	43
3. Uji Koefisien Determinan ( $R^2$ ).....	43
E.Pembahasan.....	44
BAB V.....	51
SIMPULAN DAN SARAN .....	51
A. Simpulan .....	51
B. Keterbatasan Penelitian.....	52
C. Saran.....	53
DAFTAR PUSTAKA .....	54
LAMPIRAN .....	57

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Penelitian .....	24
------------------------------------	----

## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Proses Seleksi Sampel.....	34
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	35
Tabel 4. 3 Uji Normalitas.....	37
Tabel 4. 4 Uji Multikolonieritas Tabel.....	38
Tabel 4. 5 Uji Heterokedastisitas (Harvey).....	39
Tabel 4. 6 Hasil uji autokorelasi .....	39
Tabel 4. 7 Hasil Uji t.....	41
Tabel 4. 8 Hasil uji F.....	43
Tabel 4. 9 Hasil uji $R^2$ .....	44