

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PERTUMBUHAN
PENJUALAN, *DIVIDEN PAYOUT RATIO*, LIKUIDITAS, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL**

RINGKASAN SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu
Ekonomi YKPN Yogyakarta**



YULI ASTUTI

3117 29619

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA
YOGYAKARTA**

2019

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PERTUMBUHAN PENJUALAN,
DEVIDEN PAYOUT RATIO, LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS
TERHADAP STRUKTUR MODAL**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

YULI ASTUTI

No Induk Mahasiswa: 3117 29619

telah dipresentasikan di depan Tim Penguji pada tanggal 24 Juli 2019 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) di Bidang Akuntansi.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing

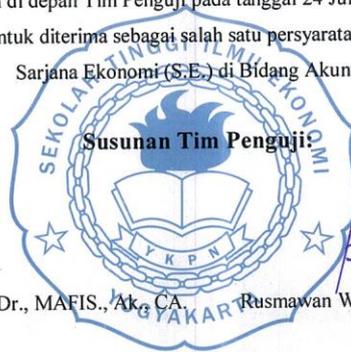


Wing Wahyu Winarno, Dr., MAFIS., Ak., CA.

Penguji



Rusmawan Wahyu A., Dr., MSA., CA., Ak.



Yogyakarta, 24 Juli 2019

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN Yogyakarta
Ketua




Haryono Subiyakto, Dr., M.Si.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya yang tiada terhingga di sepanjang perjalanan hidup ini. Hanya berkat ridho dan ijin-Nya, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang jauh dari sempurna dengan judul "Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, *Dividen Payout Ratio*, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal”.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) di bidang Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN. Penulis menyadari dalam proses penulisan skripsi ini melibatkan banyak pihak yang senantiasa memberi bantuan, kerjasama, saran serta dukungan. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada.

1. Bapak Haryono Subiyakto, Dr., M.Si. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Yayasan Keluarga Pahlawan Negara Yogyakarta.
2. Bapak Wing Wahyu Winarno, Dr, MAFIS, Ak., CA. Selaku Dosen Pembimbing yang telah ikhlas dan sabar telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran selama penyusunan skripsi.
3. Bapak dan Ibu dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN, yang telah berkenan memberikan ilmu dan pengetahuannya.
4. Bapak dan Ibu staf serta karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN yang telah membimbing dan membantu.

5. Kedua orangtua, Bapak Lanjar dan Ibu Sumarni, karena berkat doa, kasih sayang, dan dukungan yang tiada hentinya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi.
6. Semua keluarga penulis yang senantiasa memberi doa dan sukungannya.
7. Semua rekan-rekan seperjuangan serta sahabat-sahabat penulis yang senantiasa saling menguatkan demi memperoleh gelar S.E.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi.

Penulis menyadari sepenuhnya atas kekurangan dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu penulis mengharapkan keterbukaan dalam memberikan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini. Namun demikian, skripsi ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Klaten, 17 Juli 2019

Penulis

PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PERTUMBUHAN PENJUALAN,
DIVIDEN PAYOUT RATIO, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP STRUKTUR MODAL

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur aktiva (SA), pertumbuhan penjualan, *dividen payout ratio* (DPR), likuiditas (CR), dan profitabilitas (ROA) terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur dan jasa di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur dan jasa yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Dari populasi sebanyak 100 perusahaan manufaktur dan jasa diperoleh 30 perusahaan manufaktur dan jasa sebagai sample dengan periode pengamatan 3 tahun (2016-2018). Data dianalisis dengan menggunakan analisis regresi linier berganda pada tingkat signifikansi 5%. Secara parsial hasil analisis data disimpulkan bahwa struktur aktiva dan likuiditas berpengaruh secara negatif terhadap struktur modal. Pertumbuhan penjualan, *Dividen payout ratio*, dan Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Secara simultan struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, *dividen payout ratio*, likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal. Struktur modal dipengaruhi oleh struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, *dividen payout ratio*, likuiditas, dan profitabilitas sebesar 35,8% sedangkan sisanya sebesar 64,8% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Kata kunci: Struktur modal, struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, *dividen payout ratio*, likuiditas, dan profitabilitas

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

THE EFFECT OF ASSET STRUCTURE, SALES GROWTH, DIVIDEN PAYOUT RATIO, LIQUIDITY, AND PROFITABILITY ON CAPITAL STRUCTURE

ABSTRACT

This study aimed to test the influence of asset structure (SA), sales growth, dividen payout ratio (DPR), liquidity (CR), and profitability (ROA) partially to the capital structure in manufacturing and service companies in Indonesia Stock Exchange 2016-2018. Samples technique used purposive sampling method. The population of the research include all manufacturing and service companies in the Indonesia stock Exchange 2016-2019. From a population of 100 manufacturing and service companies and obtained 30 manufacturing and service companies in the sample with the observation period of 3 years (2016-2019). The method of data analysis used was multiple linier regression analysis at significance level 5%. Partially the results of data analysis concluded that the structure of assets and liquidity negatively affected the capital structure. Sales growth, dividend payout ratio, and profitability do not affect the capital structure. Simultaneously asset structure, sales growth, dividend payout ratio, liquidity, and profitability influence the capital structure. Capital structure is influenced by the structure of assets, sales growth, dividend payout ratio, liquidity, and profitability of 35.8% while the remaining 64.8% is influenced by other factors not examined in this study.

Keywords: *Capital structure, asset structure, sales growth, dividend payout ratio, liquidity, and profitability*

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Latar Belakang

Struktur modal sangat menarik untuk menjadi topik yang dibahas lebih lanjut. Sudana (2009) menjelaskan bahwa struktur modal perusahaan berhubungan dengan belanja yang memiliki jangka waktu panjang yang dilakukan oleh perusahaan dengan cara utang jangka panjang dibandingkan dengan modal sendiri. Apabila struktur modal suatu perusahaan dalam kondisi tidak baik akan mengakibatkan biaya perusahaan, hal ini dapat menimbulkan biaya bagi perusahaan. Perusahaan yang dapat membuat biaya modal menjadi sangat kecil dan nilai perusahaan menjadi besar merupakan hal yang mencerminkan bahwa harga saham suatu perusahaan dikatakan sangat baik. Menurut Atmaja (2008) bahwa faktor yang termasuk ke hal yang harus dipertimbangkan perusahaan dalam membuat suatu keputusan tentang struktur modal diantaranya resiko bisnis, struktur aktiva, tingkat pertumbuhan penjualan, cadangan kapasitas pinjaman, profitabilitas, dan likuiditas, pajak dan lain-lain Sari (2018)

Perlu dilakukan analisis untuk mengetahui adanya pengaruh pengambilan keputusan pendanaan melalui aktivitas perusahaan serta melalui utang kepada pihak eksternal. Selanjutnya mencari solusi dari hasil analisis tersebut. Penelitian ini memiliki judul “Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, *Dividen Payout Ratio*, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal” sesuai penjelasan diatas. Judul ini dipilih peneliti karena sesuai dengan topik permasalahan penelitian.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah diuraikan di atas, penelitian ini mempunyai rumusan masalah adalah apakah struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, *dividen payout ratio*, profitabilitas dan likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur dan jasa yang sudah terdaftar di BEI periode 2016-2018?

Tujuan Penelitian

Tujuan dari peneliti melakukan penelitian ini adalah mengetahui pengaruh struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, *dividen payout ratio*, profitabilitas dan likuiditas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur dan jasa yang sudah terdaftar di BEI periode 2016-2018.

Manfaat Penelitian

Penelitian yang telah dilakukan diharapkan dapat memberikan manfaat dalam pengambilan keputusan, sebagai pertimbangan dalam melakukan kegiatan di waktu mendatang, mengetahui faktor apa saja yang dapat mempengaruhi struktur modal dalam suatu perusahaan, dipertimbangkan dalam melakukan penelitian yang sejenisnya dan sebagai referensi.

Kontribusi Penelitian

Hasil penelitian bagi entitas bisnis maupun lembaga pemerintah digunakan untuk bahan pertimbangan. Hasil penelitian ini sangat berhubungan dengan struktur modal yang dibutuhkan para pebisnis sehingga pembisnis bisa mengambil keputusan dari mana modal tersebut didapat. Penelitian ini akan bermanfaat bagi

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

pemerintah terutama dalam menjalankan roda perekonomian negara. Dapat digunakan sebagai referensi untuk mengkaji perubahan pembelajaran mahasiswa jurusan akuntansi agar menjadi maju khususnya didalam pendidikan.

Struktur Modal

struktur modal adalah investasi yang dilakukan oleh pemilik perusahaan sebagai langkah awal dalam melakukan bisnis yang dapat diukur dengan cara utang jangka panjang dibandingkan dengan modal sendiri. Peneliti menggunakan rasio DER dalam menghitung struktur modal, yang dirumuskan:

$$DER = \frac{\text{Total debt}}{\text{Total equity}} \times 100\%$$

Struktur Aktiva

Menurut Jusup (2011) aset/aktiva adalah sumber ekonomi perusahaan yang dinyatakan dalam satuan uang. Struktur aktiva suatu perusahaan dapat dicari nilainya dengan rumus:

$$\text{Struktur Aktiva} = \frac{\text{Aktiva Tetap}}{\text{Total Aset}}$$

Pertumbuhan Penjualan

Weston dan Copelend (2008) menjelaskan bahwa pertumbuhan penjualan merupakan naiknya total penjualan suatu perusahaan dari periode ke periode Eviani (2015). Volume penjualan suatu perusahaan tinggi merupakan salah satu tanda bahwa tingkat pertumbuhan tinggi juga tinggi. Cara untuk mencari besarnya pertumbuhan penjualan yang terjadi di perusahaan dapat digunakan rumus:

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

$$\text{Pertumbuhan Penjualan} = \frac{\text{Penjualan}(t) - \text{Penjualan}(t-1)}{\text{Penjualan}(t-1)}$$

Dividen Payout Ratio

Hanafi dan Halim (2016) menjelaskan bahwa *Dividen Payout Ratio* dapat digunakan perusahaan untuk mengetahui besarnya dividen yang dibagikan ke investor sedangkan bagian yang tidak dibagikan akan digunakan untuk investasi perusahaan. Perusahaan memiliki resiko yang tinggi jika perusahaan tidak membayarkan dividennya. Perusahaan harus memiliki kebijakan pembayaran dividennya. Rasio ini dapat dicari dengan rumus:

$$\text{Dividen Payout Ratio} = \frac{\text{Dividen per lembar}}{\text{Earning per lembar}}$$

Likuiditas

Menurut Eviani (2015) likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam melunasi utangnya. Penelitian menggunakan *Current Ratio*. Formulasi *Current Ratio* (CR) adalah sebagai berikut:

$$CR = \frac{AL}{HL} \times 100\%$$

Profitabilitas

Sartono (2001) menjelaskan bahwa profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan mendapatkan laba atau keuntungan dari kegiatan penjualan Hakim (2013). Satu ciri perusahaan yang dikatakan rentabel yaitu perusahaan mampu

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

mendapatkan laba atau keuntungan yang nilainya relatif besar. Penelitian menggunakan ROA. ROA menggambarkan kemampuan modal yang digunakan untuk investasi pada seluruh aktiva perusahaan dalam pemerolehan keuangan bersih bagi semua pemasok modal. Formulasi rasio ini adalah:

$$ROA = \frac{EBIT}{TA}$$

Penelitian Terdahulu

Penelit yang sudah melakukan penelitian tentang rasio keuangan terhadap struktur modal, diantaranya Susanti pada tahun 2015, Sari pada tahun 2018, Hakim pada tahun 2013, dan Eviani pada tahun 2015

Pengembangan Hipotesis

H_{A1}: Struktur Aktiva berpengaruh negatif terhadap struktur modal

H_{A2}: Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal

H_{A3}: *Dividen payout ratio* berpengaruh positif terhadap struktur modal

H_{A4}: Likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal

H_{A5}: Profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal

H_{A6}: Struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, dividen payout ratio, likuiditas, dan profitabilitas secara simulat mempengaruhi struktur modal

Sampel

Peneliti menggunakan sampel data laporan perusahaan manufaktur dan jasa yang telah ada di BEI berdasarkan informasi di www.sahamok.com yang

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

mempublikasikan laporan keuangan selama tahun 2016-2018. Teknik *purposive sampling* digunakan untuk mengambil sampel dalam penelitian ini. Penelitian menggunakan kriteria sampel.

Data Penelitian

Laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur dan jasa yang *listed* di BEI selama tahun 2016-2018. Laporan keuangan tahunan perusahaan merupakan jenis data sekunder dan metode dokumentasi digunakan dalam penelitian. Data penelitian harus sudah dipublikasikan ke masyarakat melalui BEI. Data yang dikelola peneliti didapatkan dari situs resmi BEI pada tahun 2016-2018.

Jenis dan Definisi Operasional Variabel

Peneliti menggunakan dua jenis variabel yaitu variabel dependen (Y) dengan menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) dan variabel independen (X) dengan menggunakan rasio struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, DPR, CR dan ROA.

Metode dan Teknik Analisis

Teknik yang digunakan peneliti untuk membuktikan hipotesis yang dijelaskan di atas antara lain analisis deskriptif digunakan untuk mengetahui nilai rata-rata, nilai terkecil, nilai terendah dan standar deviasi. Uji normalitas digunakan untuk menguji apakah data yang digunakan berdistribusi normal atau tidak. Uji Multikolinearitas digunakan untuk mengetahui suatu model regresi terdapat korelasi antar variabel bebas atau independen. Uji Autokorelasi digunakan untuk mengetahui adanya hubungan antar residual satu dengan residual observasi yang

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

lain. Uji T (parsial) menguji koefisien regresi masing-masing variabel independen. Uji F (Simultan) adalah melakukan pengujian terhadap koefisien regresi semua variabel independen secara bersama. Koefisien Determinasi (*Adjusted R Square*) kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen merupakan tujuan dari koefisien determinasi (*Adjusted R Square*).

Analisis Data

Penelitian menggunakan data perusahaan yang berkaitan dengan struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, dividen payout ratio, likuiditas, profitabilitas, dan struktur modal perusahaan yang bergerak dalam bidang manufaktur dan jasa di BEI tahun 2016-2018. Data sekunder digunakan dalam penelitian ini. Data dicari dan *download* peneliti dari www.idx.co.id yang merupakan situs resmi BEI. Sampel diperoleh dengan menggunakan kriteria dan dihasilkan 30 perusahaan yang memenuhi kriteria, rinciannya sebagai berikut:

Populasi dan Sampel

Kriteria Sampel	Jumlah
Perusahaan yang termasuk dalam perusahaan yang bergerak dalam bidang manufaktur dan jasa	100
Perusahaan yang tidak menerbitkan laporan keuangan perusahaan tahun 2016-2018	(13)
Perusahaan yang tidak memberikan deviden secara konsisten pada periode 2016-2018.	(57)
Perusahaan yang tidak menerbitkan laporan keuangan dalam mata uang rupiah.	0
Jumlah sampel	30

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Analisis Deskriptif

Penelitian menggunakan analisis deskriptif untuk mengetahui nilai rata-rata (mean), nilai tertinggi (maximum), nilai terendah (minimum), dan standar deviasi dalam rasio keuangan yang diteliti. Hasil analisis deskriptif sebagai berikut:

Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Struktur Aktiva	90	.062	.857	.482	.202
Per, Penjualan	90	-.912	.901	.118	.248
DPR	90	.003	2.839	.465	.570
CR	90	.061	5.703	2.216	1.236
ROA	90	.006	.359	.071	.069
DER	90	.147	4.190	1.077	.899
Valid N (listwise)	90				

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	Unstandardized Residual
Asymp. Sig. (2-tailed)	.130

Hasil uji normalitas terhadap variabel penelitian menunjukkan bahwa data yang digunakan oleh peneliti mempunyai signifikan lebih besar 0,05 pada ($0,130 > 0,05$), sehingga dari hasil pengujian dapat di ambil kesimpulan bahwa penelitian yang digunakan berdistribusi normal.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Uji Autokorelasi Tahap I

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.628(a)	.394	.358	.720	.844

Berdasarkan tabel 4.5 uji autokorelasi tahap I nilai *Dubin Watson* (D-W) sebesar 0,844. Hasil ini menunjukkan bahwa nilai tersebut berada di luar 1,5420 sampai 2,2242 (4 - 1,7758) dimana nilai tersebut diperoleh dari tabel *Dubin Watson* dengan $k=5$ dan $n=90$. Sehingga menunjukkan bahwa terdapat autokorelasi dalam data penelitian karena itu peneliti melanjutkan pengujian autokorelasi tahap II dengan menggunakan Lan. Hasil uji autokorelasi tahap II sebagai berikut:

Uji Autokorelasi Tahap II

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.631(a)	.398	.362	.57736	1.633

Dari hasil uji autokorelasi tahap II nilai *Dubin Watson* (D-W) sebesar 1,633 nilai tersebut berada di dalam 1,5420 sampai 2,2242 dapat diambil kesimpulan bahwa data tidak memiliki hubungan autokorelasi sehingga penelitian dapat dilanjutkan ke uji selanjutnya.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Uji T (Parsial)

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.538	.312		8.136	.000
	Struktur Aktiva	-.870	.410	-.196	-2.121	.037
	Per, Penjualan	.377	.334	.104	1.129	.262
	DPR	-.211	.142	-.134	-1.490	.140
	CR	-.413	.074	-.568	-5.618	.000
	ROA	-.985	1.269	-.076	-.776	.440

Persamaan regresi berganda sebagai berikut:

$$Y = 2.538 - 0.870 X_1 + 0.377 X_2 - 0.211 X_3 - 0.413 X_4 - 0.985 X_5 + e$$

Berdasarkan tabel penjelasan untuk setiap variabel sebagai berikut:

Struktur Aktiva, hasil statistik menunjukkan bahwa variabel struktur aktiva nilai signifikan sebesar 0,037 lebih kecil dari nilai toleransi kesalahan $\alpha = 0,05$ dan $t_{hitung} 2,121 > t_{tabel} 1,633$ dengan nilai t_{tabel} sebesar 1,663 di peroleh dari tabel t dengan $df = n - k = 90 - 5 = 85$. Dapat diambil kesimpulan bahwa variabel struktur aktiva berpengaruh secara negatif terhadap struktur modal dan menunjukkan bahwa hipotesis menolak H_0 dan menerima H_A .

Pertumbuhan Penjualan, hasil statistik menunjukkan bahwa besarnya nilai signifikan variabel pertumbuhan penjualan sebesar 0,262 lebih besar dari nilai toleransi 0,05 dan $1,129 < 1,633$. Hal ini membuktikan bahwa variabel pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal sehingga hipotesis menerima H_0 dan menolak H_A .

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Dividen Payout Ratio, memiliki nilai signifikan sebesar 0,140 lebih besar dari nilai toleransi 0,05 dan $t_{hitung} 1,490 < t_{tabel} 1,633$. Hal ini membuktikan bahwa variabel *dividen payout ratio* tidak berpengaruh terhadap struktur modal sehingga hipotesis menerima H_0 dan menolak H_A .

Likuiditas, hasil statistik menunjukkan bahwa besarnya nilai signifikan variabel likuiditas (CR) adalah 0,000 lebih kecil dari nilai toleransi 0,05 dan $t_{hitung} 5,618 > t_{tabel} 1,633$. Dapat diambil kesimpulan bahwa variabel likuiditas berpengaruh secara negatif terhadap struktur modal dan menunjukkan bahwa hipotesis menolak H_0 dan menerima H_A .

Profitabilitas, variabel profitabilitas (ROA) memiliki nilai signifikan sebesar 0,440 lebih besar dari nilai toleransi 0,05 dan $t_{hitung} 0,776 < t_{tabel} 1,633$. Hal ini membuktikan bahwa variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal sehingga hipotesis menerima H_0 dan menolak H_A .

Uji F (Simulta)

Uji F adalah melakukan pengujian terhadap koefisien regresi semua variabel independen secara bersama. Pengujian ini bertujuan untuk mengetahui apakah semua variabel independen secara bersama mampu menjelaskan variasi nilai variabel dependen. Nilai F tabel dapat dicari dengan cara sebagai berikut:

$$\begin{aligned} F \text{ tabel} &= \alpha ; df_1, df_2 \\ &= 0,05; df_1 4, df_2 85 \\ &= 2,48 \end{aligned}$$

$$df_1 = k - 1 = 5 - 1 = 4$$

$$df_2 = n - k = 90 - 5 = 85$$

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Uji F (Simultan)

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	28.363	5	5.673	10.921	.000(a)
	Residual	43.630	84	.519		
	Total	71.993	89			

Dalam tabel 4.7 dapat diperoleh informasi bahwa nilai signifikan $0,000 < 0,05$ dengan arti bahwa terdapat pengaruh signifikan antara variabel independen dengan variabel dependen yang digunakan peneliti sehingga menolak H_{06} dan menerima H_{A6} . Selain dilihat dari nilai signifikan, dengan membandingkan $F_{hitung} 10,921 > F_{tabel} 2,48$ yang dapat diartikan bahwa terdapat pengaruh signifikan. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa menolak H_{06} dan menerima H_{A6} .

4.2.1 Uji Koefisien Determinasi (*Adjusted R Square*)

Uji koefisien determinasi dalam penelitian digunakan untuk mengetahui apakah variabel independen dapat menjelaskan variabel dependennya.

Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.628(a)	.394	.358	.720700

Hasil statistik menunjukkan bahwa nilai *Adjusted R Square* 0,358 atau 35,8 % ini mempunyai arti bahwa struktur modal dipengaruhi oleh struktur aktiva,

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

pertumbuhan penjualan, *dividen payout ratio*, likuiditas, dan profitabilitas sebesar 35,8% sedangkan sisa sebesar 64,8% dipengaruhi variabel yang lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini.

Simpulan

Hasil secara parsial menunjukkan bahwa Struktur aktiva dan Likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur dan jasa di BEI tahun 2016-2018 dan Pertumbuhan penjualan, *Dividen payout ratio*, Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur dan jasa di BEI tahun 2016-2018.

Hasil secara simultan menunjukkan bahwa struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, *dividen payout ratio*, likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur dan jasa di BEI tahun 2016-2018.

Hasil uji *adjusted R square* mendapatkan hasil 0,358 atau 35,8% ini mempunyai arti bahwa struktur modal dipengaruhi oleh struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, *dividen payout ratio*, likuiditas, dan profitabilitas sebesar 35,8% sedangkan sisanya sebesar 64,2 % dipengaruhi oleh variabel yang tidak diteliti dalam penelitian.

Keterbatasan Masalah

Penelitian ini telah dilaksanakan sesuai prosedur, namun demikian masih memiliki keterbatasan Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan dalam penelitian ini hanya terdiri dari lima variabel yaitu struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, *dividen payout ratio*, likuiditas dan profitabilitas,

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

sedangkan masih banyak faktor lain yang mempengaruhi struktur modal perusahaan, Adanya keterbatasan penelitian dengan menggunakan data sekunder yang berhubungan dengan dividen yaitu banyak sekali perusahaan yang tidak membayarkan dividennya secara teratur.

Saran

Berdasarkan kesimpulan yang diuraikan sebelumnya, maka peneliti memberikan beberapa saran, investor disarankan untuk lebih memperhatikan faktor tersebut sehingga tujuan investor dapat tercapai secara maksimal. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah jumlah sampel tidak hanya perusahaan yang bergerak dibidang manufaktur dan jasa. Selain itu diharapkan peneliti selanjutnya untuk menambah jumlah variabel yang digunakan dalam penelitian sehingga akan memperoleh gambaran perusahaan yang lebih baik lagi. Bagi perusahaan hasil penelitian ini bisa digunakan perusahaan untuk mengambil keputusan perusahaan dengan mempertimbangkan berbagai analisis diatas. Penelitian juga diharapkan agar perusahaan mengetahui posisi perusahaan dengan perusahaan lain yang terdaftar di BEI.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

DAFTAR PUSTAKA

- Algifari. 2013. *Statistika Induktif*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN
- Atmaja, L.S. 2008. *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Andi Offset
- Eviani, Anantia Dewi. 2015. “Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, *Dividen Payout Ratio*, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal”. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM. SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hakim, Arief Rahman. 2013. Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI tahun 2007-2012). *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Negri Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Indriantoro, Nur. dan Bambang Supomo. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE
- Weston, J. Fred dan Copeland, Thomas E. 2008. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kesembilan (Penerjemah jaka Wasana). Jakarta: Binaraksa Aksara
- Jusup, Al Haryono. 2011. *Dasar-dasar Akuntansi edisi 7* . Yogyakarta: STIE YKPN
- Riyanto, Bambang. 2011. *Dasar-dasar pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Sari, Galih Istianing. 2018. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI periode 2010-2016. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

Sudana, I Made. 2009. *Manajemen Keuangan*. Surabaya: Airlangga

Susanti, Yusi. 2015. Pengaruh *Dividen Payout Ratio*, Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI). *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

