

SKRIPSI
**PENGARUH *FIRM SIZE*, *LIQUIDITY*,
PROFITABILITY, *SALES GROWTH* DAN *ASSET*
TANGIBILITY TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE***
PADA PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2016-2018



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : Heni

NIM : 125160110

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2020

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : HENI

NPM : 125160110

PROGRAM/JURUSAN : SI/AKUNTANSI

KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *FIRM SIZE, LIQUIDITY, PROFITABILITY, SALES GROWTH, ASSET TANGIBILITY* TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE* PADA PERUSAHAAN INDUSTRI DAN KIMIA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018

Jakarta, 6 Januari 2020

Dosen Pembimbing,



(Sufiyati, S.E., M.Si., Ak.)

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : HENI
NIM : 125160110
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH FIRM SIZE, LIQUIDITY, PROFITABILITY, SALES GROWTH DAN ASSET TANGIBILITY
TERHADAP CAPITAL STRUCTURE PADA PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 20 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas :

1. Ketua : ELSA IMELDA
2. Anggota : SUFIYATI
: VIDIARTO NUGROHO



Jakarta, 20 Januari 2020

Pembimbing



SUFIYATI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CAPITAL STRUCTURE
PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA DI BEI**

Abstract

This research was conducted to analyze the effect of firm size, liquidity, profitability, sales growth and asset tangibility to capital structure on basic and chemical industry companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2016-2018. The technique used in this research was purposive sampling for determining the research sample. The number of research sample is 29 companies from 69 companies registered as basic and chemical industry companies. This research was included in the explanatory research using quantitative approach. Data analysis method used in this research is multiple linear regression analysis. The result showed that in simultaneously firm size, liquidity, profitability, sales growth and asset tangibility has a significant effect on capital structure. Meanwhile, the result of partial research shows that firm size has a positive and significant effect on capital structure. Liquidity, sales growth and asset tangibility has a positive and insignificant effect on capital structure. Profitability has a negative and insignificant effect on capital structure.

Keywords: *Capital Structure, Firm Size, Liquidity, Profitability, Sales Growth, Asset Tangibility*

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh *firm size, liquidity, profitability, sales growth* dan *asset tangibility* terhadap *capital structure* pada perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Teknik yang digunakan pada penelitian ini adalah *purposive sampling* untuk menentukan sampel penelitian. Jumlah sampel penelitian adalah 29 perusahaan dari 69 perusahaan yang terdaftar sebagai perusahaan industri dasar dan kimia. Penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian *explanatory research* dengan menggunakan pendekatan kuantitatif. Metode analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan *firm size, liquidity, profitability, sales growth* dan *asset tangibility* berpengaruh signifikan terhadap *capital structure*. Sedangkan hasil uji secara parsial menunjukkan bahwa *firm size* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *capital structure*. *Liquidity, sales growth* dan *asset tangibility* memiliki pengaruh yang positif dan tidak signifikan terhadap *capital structure*. *Profitability* memiliki pengaruh yang negatif dan tidak signifikan terhadap *capital structure*.

Kata Kunci: *Capital Structure, Firm Size, Liquidity, Profitability, Sales Growth, Asset Tangibility*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas rahmat dan karunia yang diberikan-Nya sehingga dapat diselesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat pada waktunya. Tujuan dilakukannya penelitian ini untuk memenuhi salah satu dari syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Program S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini dapat terlaksana dengan baik berkat bimbingan, arahan serta pertolongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak:

1. Ibu Sufiyati S.E., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia memberikan pengarahan dan bimbingan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA(Aust), CSRS selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., AK., M.Si. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Para dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah membekali penulis dengan berbagai ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Papa, Mama, Ko Hendi dan Ko Erick yang telah senantiasa memberikan dukungan, doa serta kasih sayang, baik moral maupun materiil kepada penulis.
7. Livia Valentina, Fransiska Nana dan Sonya Cornelia selaku teman baik penulis yang senantiasa mendukung peneliti dalam menyusun skripsi ini.

8. Ridho Dafiansa, Hendri Lee, Delvin Anggriawan, Melvin Herlambang, Cris Selly, Shierly Octaviani, Fiona Glennys, Wibowo serta Rizky Fahlefhy selaku teman yang membantu, menghibur serta memberikan dorongan semangat bagi peneliti.
9. Serena Vau, Angelica, Jonnathan Derrick dan Steven Gustiantoro selaku teman baik penulis.
10. Teman-teman satu bimbingan Ibu Sufiyati yang telah memberikan bantuan, memotivasi serta berjuang bersama-sama dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis sampai skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna yang disebabkan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh sebab itu, peneliti menerima kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 07 Januari 2020

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Heni', written on a light gray rectangular background.

Heni

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah.....	5
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	7
BAB II.....	8
A. Gambaran Umum Teori	8
B. Definisi Konseptual Variabel	10
C. Kaitan antara Variabel-Variabel.....	13
D. Penelitian Terdahulu	16
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	22
BAB III	25
A. Desain Penelitian.....	25
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	26
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	26
D. Analisis Data	28
E. Model Regresi	31
BAB IV	34
A. Deskripsi Subjek Penelitian	34
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	36

C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	37
D. Hasil Analisis Data.....	44
E. Pembahasan.....	51
BAB V.....	60
A. Kesimpulan	60
B. Keterbatasan dan Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN 1.....	67
LAMPIRAN 2.....	70
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	74

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu...	16
Tabel 3.1. Matriks Operasionalisasi Variabel...	27
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel...	34
Tabel 4.2. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	35
Tabel 4.3. Hasil Statistik Deskriptif...	37
Tabel 4.4. Hasil Uji <i>Pooled Least Square</i>	40
Tabel 4.5. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	41
Tabel 4.6. Hasil Uji Chow...	42
Tabel 4.7. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	43
Tabel 4.8. Hasil Uji Hausman	44
Tabel 4.9. Hasil Uji Koefisien Determinasi...	46
Tabel 4.10. Hasil Uji F (ANOVA)	47
Tabel 4.11. Rangkuman Hasil Uji Parsial...	51

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Hipotesis	24

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Hasil Perhitungan Variabel Dependen	67
Lampiran 2. Hasil Perhitungan Variabel Independen	70

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Semakin kompetitifnya persaingan di dalam dunia bisnis menuntut perusahaan-perusahaan yang ada saat ini untuk berjuang dalam mengembangkan bisnisnya. Pengembangan bisnis tersebut mengharuskan perusahaan terus melakukan inovasi terbaru untuk menghindari konsumen dari rasa bosan atas produk yang ditawarkan. Hal tersebut dilakukan agar perusahaan tetap dapat mempertahankan eksistensi usahanya. Dalam usaha mengembangkan bisnisnya tersebut, perusahaan tentunya memerlukan dana. Dua sumber dana bisa menjadi pilihan pendapatan perusahaan, yaitu *internal financing* atau *external financing*. *Internal financing* merupakan modal atau dana yang diperoleh perusahaan dari kegiatan usahanya, seperti *retained earnings*. Sedangkan, *external financing* merupakan modal atau dana yang diperoleh melalui pemilik perusahaan dan para kreditur, seperti utang. *External financing* pada umumnya dianggap lebih mahal daripada *internal financing* karena memerlukan biaya transaksi untuk menggunakannya.

Keuangan memainkan peranan penting dalam manajemen perusahaan. Pemilihan sumber pendanaan perusahaan yang ditentukan manajer keuangan untuk melaksanakan kegiatan usahanya harus dipertimbangkan dengan baik. Di dalam kegiatan operasional perusahaan, penentuan struktur modal adalah salah satu hal yang fundamental. Struktur modal adalah perbandingan proporsi penggunaan utang jangka panjang dengan modal yang dimiliki sendiri oleh perusahaan (Mawikere & Rate, 2015, h. 150).

Salah satu tanggung jawab yang cukup sulit dihadapi oleh manajer keuangan dalam kegiatan operasional perusahaan ialah keputusan dalam menentukan proporsi atau perbandingan antara penggunaan *internal financing* dan *external financing*. Nilai perusahaan dan banyaknya pengeluaran biaya modal sangat

berkaitan dengan keputusan manajer dalam proporsi struktur modal. Biaya modal yang ditimbulkan oleh *external financing* melalui penggunaan utang misalnya biaya bunga yang harus kita bayarkan kepada kreditur. Akan tetapi, *opportunity cost* akan timbul jika manajer lebih mengutamakan penggunaan *internal financing* dengan memanfaatkan modal atau dana dari dalam perusahaan. Oleh karena itu, manajer harus mempertimbangkan dan menganalisis dengan tepat dalam memilih alternatif sumber dana yang akan digunakan perusahaan dalam membiayai kebutuhan operasionalnya. Menurut Putri (2012), perkembangan perusahaan akan terhambat akibat penggunaan utang yang terlalu banyak. Para investor akan mempertimbangkan keputusannya untuk menanamkan investasinya, sehingga kurang optimalnya manajer dalam menentukan struktur modal akan memunculkan salah satu masalah yang harus dihadapi perusahaan.

Apabila perusahaan lebih mengandalkan *internal financing* untuk memenuhi modal atau dana dalam menjalankan aktivitas operasionalnya, maka tingkat dependensi perusahaan akan semakin berkurang terhadap pihak luar. Tetapi jika perusahaan telah memanfaatkan *internal financing* hingga tidak tersisa lagi dan perusahaan harus memenuhi kebutuhan dana atau modal yang semakin meningkat maka tidak ada solusi lain selain menggunakan *external financing*, baik dalam bentuk utang maupun menerbitkan saham baru. Tingkat dependensi semakin meningkat apabila perusahaan memanfaatkan utang sebagai sumber pendanaannya, di sisi lain apabila perusahaan menerbitkan saham baru, maka biaya yang cukup besar harus digunakan oleh perusahaan.

Menurut Brigham dan Houston (2011, h. 190) struktur modal yang optimal dipengaruhi oleh beberapa variabel yaitu stabilitas penjualan, struktur aktiva, *leverage* operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, *control*, sikap manajemen, sikap kreditur dan *appraisal*, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan, dan fleksibilitas keuangan. Sugiarto (2009, h. 120) memiliki pendapat lain atas variabel penentu struktur modal, yaitu *effective tax rate*, *firm size*, *liquidity*, *growth opportunity*, *business risk*, *asset tangibility*, *firm age*, jenis industri dan *profitability*. Keoptimalan struktur modal bisa dicapai bila manajer keuangan perusahaan telah mengetahui pengaruh faktor-faktor penentu struktur modal.

Firm size merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi pembentukan proporsi struktur modal. Ukuran sebuah perusahaan berbanding lurus dengan besarnya dana yang dibutuhkan untuk kegiatan operasionalnya. Kebutuhan dana eksternal cenderung bertambah banyak jika ukuran perusahaannya juga kian membesar, dana tersebut dibutuhkan suatu perusahaan untuk mempertahankan atau mengembangkan usahanya.

Likuiditas merupakan rasio yang digunakan dalam menggambarkan kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya melalui aktiva lancar yang dimilikinya. Ramlall (2009) menyatakan bahwa tingkat likuiditas yang tinggi menggambarkan perusahaan mempunyai *internal financing* yang cukup untuk dimanfaatkan dalam mendanai kewajibannya sehingga struktur modal akan semakin berkurang.

Variabel lain yang mempengaruhi struktur modal ialah profitabilitas. Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari penggunaan sejumlah modal perusahaan. Semakin rendahnya penghasilan yang dihasilkan dari penggunaan modal artinya kemampuan perusahaan dalam menggunakan *internal financing* untuk menutupi biaya yang digunakan juga semakin rendah dan *external financing* akhirnya dibutuhkan.

Variabel keempat dalam penelitian ini yaitu *sales growth* (pertumbuhan penjualan). Tingkat pertumbuhan penjualan akan menunjukkan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan penjualan dari tahun-tahun sebelumnya. Penjualan cenderung stabil ataupun meningkat akan berbanding lurus dengan perolehan laba perusahaan yang merupakan sumber dana internal perusahaan.

Variabel terakhir yaitu struktur aktiva. Struktur aktiva menggambarkan proporsi aktiva perusahaan yang bisa dimanfaatkan untuk jaminan dalam memperoleh pinjaman untuk mengurangi risiko gagal bayar. Dengan adanya jaminan tersebut diperkirakan akan meningkatkan kepercayaan kreditur dalam memberikan pinjaman sehingga utang perusahaan cenderung akan meningkat.

Berdasarkan uraian di atas, hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh para peneliti sebelumnya masih belum konsisten maka penulis tertarik untuk menulis skripsi yang berjudul “PENGARUH *FIRM SIZE, LIQUIDITY, PROFITABILITY,*

SALES GROWTH DAN ASSET TANGIBILITY TERHADAP CAPITAL STRUCTURE PADA PERUSAHAAN INDUSTRI DASAR DAN KIMIA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2018”.

2. Identifikasi Masalah

Beberapa hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh *firm size*, *liquidity*, *profitability*, *sales growth* dan *asset tangibility* menunjukkan hasil yang variatif. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Prasetyo dan Januarti (2015) memperoleh hasil bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan Fauziah dan Iskandar (2015) memperoleh hasil bahwa ukuran perusahaan berpengaruh secara negatif signifikan terhadap struktur modal. Widyarini dan Muid (2014) juga memperoleh hasil lain bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Irdiana (2016) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh secara positif signifikan terhadap struktur modal. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Widayanti *et al.* (2016) mendapatkan hasil lain bahwa likuiditas berpengaruh secara negatif signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian lainnya diperoleh oleh Setyawan *et al.* (2016) yaitu likuiditas tidak mempengaruhi struktur modal.

Penelitian terdahulu yang dilakukan Julita dan Andoko (2013) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh secara positif signifikan terhadap struktur modal. Prasetyo dan Januarti menyatakan hasil lain bahwa profitabilitas berpengaruh secara negatif signifikan terhadap struktur modal. Irdiana (2016) memperoleh hasil yang berbeda bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Prasetyo dan Januarti (2015) memperoleh hasil bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Julita dan Andoko (2013) memperoleh hasil yang berbeda bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan, Widayanti *et al.* (2016) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Prasetyo dan Januari (2015) memperoleh hasil bahwa struktur aktiva berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian yang berbeda juga diperoleh oleh Setyawan *et al.* (2016) yang menyatakan bahwa

struktur aktiva berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan, Mawikere dan Rate (2015) memperoleh hasil yang berbeda bahwa struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Berdasarkan uraian pembahasan latar belakang yang telah dinyatakan diidentifikasi adanya pengambilan keputusan yang kurang tepat atas proporsi struktur modal oleh manajemen perusahaan, kesulitan manajemen perusahaan dalam menentukan komposisi struktur modal yang optimal dan hasil penelitian yang telah dilakukan sebelumnya masih inkonsisten antara para peneliti terdahulu, maka penulis akan melakukan penelitian kembali mengenai pengaruh *firm size*, *liquidity*, *profitability*, *sales growth*, dan *asset tangibility* terhadap *capital structure* pada perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018.

3. Batasan Masalah

Batasan masalah digunakan agar pokok masalah dalam penelitian tidak meluas dan lebih terfokus untuk mencapai tujuan penelitian. Oleh sebab itu, penelitian ini diberikan batasan pada ruang lingkup penelitian yang meliputi perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2016-2018. Data dalam penelitian ini diperoleh melalui laporan keuangan perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Mengingat juga adanya keterbatasan waktu penelitian, penulis juga memberikan batasan atas variabel yang akan diteliti. Variabel independen dalam penelitian ini terdiri dari *firm size*, *liquidity*, *profitability*, *sales growth*, dan *asset tangibility*. Sedangkan, untuk variabel dependen dalam penelitian ini adalah *capital structure*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan hal-hal yang telah diuraikan sebelumnya, maka rumusan masalah dalam penelitian ini ialah:

- a. Apakah *firm size* memiliki pengaruh terhadap *capital structure* pada perusahaan industri dasar dan kimia yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018?

- b. Apakah *liquidity* memiliki pengaruh terhadap *capital structure* pada perusahaan industri dasar dan kimia yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018?
- c. Apakah *profitability* memiliki pengaruh terhadap *capital structure* pada perusahaan industri dasar dan kimia yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018?
- d. Apakah *sales growth* memiliki pengaruh terhadap *capital structure* pada perusahaan industri dasar dan kimia yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018?
- e. Apakah *asset tangibility* memiliki pengaruh terhadap *capital structure* pada perusahaan industri dasar dan kimia yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Secara empiris, tujuan penelitian ini berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas adalah untuk menguji dan menganalisis:

- a. Pengaruh *firm size* terhadap *capital structure* pada perusahaan industri dasar dan kimia yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018.
- b. Pengaruh *liquidity* terhadap *capital structure* pada perusahaan industri dasar dan kimia yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018.
- c. Pengaruh *profitability* terhadap *capital structure* pada perusahaan industri dasar dan kimia yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018.
- d. Pengaruh *sales growth* terhadap *capital structure* pada perusahaan industri dasar dan kimia yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018.

- e. Pengaruh *asset tangibility* terhadap *capital structure* pada perusahaan industri dasar dan kimia yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk perusahaan, investor dan pengembangan ilmu.

- a. Manfaat operasional

Penelitian ini dilakukan dengan harapan akan memberikan kontribusi untuk membantu pihak manajemen perusahaan dalam melakukan pertimbangan mengenai kebijakan proporsi struktur modal yang akan digunakan dalam membiayai aktivitas operasional perusahaan.

Penelitian ini juga diharapkan dapat membantu para investor atau calon investor untuk menganalisa mengenai kinerja perusahaan dan membuat pertimbangan mengenai keputusannya dalam berinvestasi.

- b. Manfaat bagi pengembangan ilmu

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan tambahan informasi, wawasan, pengetahuan, dan referensi untuk penelitian yang akan dilakukan selanjutnya terutama mengenai pengaruh *firm size*, *liquidity*, *profitability*, *sales growth*, dan *asset tangibility* terhadap *capital structure* pada perusahaan industri dasar dan kimia.

DAFTAR PUSTAKA

- Alom, K. (2013). Capital Structure Choice of Bangladeshi Firms: An Empirical Investigation. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 5(1), 320-333.
- Arikunto, S. (2010). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Baker, H. K. & Martin, G. S. (2011). *Capital Structure and Corporate Financing Decisions*. New Jersey: John Willey & Sons, Inc.
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Essentials of Financial Management)*. Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Carvalho, L. & Costa, T. (2014). Small and Medium Enterprises (SMEs) and Competitiveness: An Empirical Study. *Management Studies*, 2(2), 88-95.
- Cortez, M. A. & Susanto, S. (2012). The Determinants of Corporate Capital Structure Evidence from Japanese Manufacturing Companies. *Journal of International Business Research*, 11(3), 121-134.
- DeAngelo, H. & Masulis, R. W. (1980). Optimal Capital Structure under Corporate and Personal Taxation. *Journal of Financial Economics*, 8(1), 3-27.
- Drobetz, W. & Fix, R. (2003). What are the Determinants of the Capital Structure? Some Evidence for Switzerland. *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 1(3), 71-113.
- Fauziah, F. & Iskandar, R. (2015). Determinants of Capital Structure in Indonesian Banking Sector. *International Journal of Business and Management Invention*, 4(2), 36-44.
- Firnanti, F. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13(2), 119-128.
- Gitman, L. J. (2009). *Principles of Managerial Finance*. United States: Pearson Addison Wesley.
- Gitman, L. J. & Zutter, C. J. (2012). *Principles of Managerial Finance: Global Edition*. Thirteenth edition. Harlow: Pearson Education Limited.
- Ghozali, Imam. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Yogyakarta: Universitas Diponegoro.
- Hartoyo, A. K. W, Khafid, M., & Agustina, L. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI. *Accounting Analysis Journal*, 3(2), 247-254.

- Irdiana, S. (2016). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Katagori Saham Blue Chips di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2014. *Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi WIGA*, 6(1), 15-26.
- Julita, E. & Andoko, W. (2013). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal PT.Semen Gresik,Tbk. *Cahaya Aktiva*, 3(1), 48-56.
- Kasmir. (2009). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Prenada Media Group.
- Keown, A.J., Scott, D.V., Martin, D.J., & Petty, J.W. (2010). *Foundation of Finance*. Eleventh Edition. Prentice Hall International Inc.
- Kesuma, A. (2009). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 11(1), 38-45.
- Mardiyanto, H. (2009). *Intisari Manajemen Keuangan*. Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Mawikere, C. Y. & Rate, P. V. (2015). Pengaruh Stabilitas Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal Perusahaan Automotive and Allied Product yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2013. *Jurnal EMBA*, 3(3), 149-158.
- Modigliani, F. & Miller, M. H. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *American Economic Review*, 53(3), 433-443.
- Mufidah, Ulupui, I. G. K. A., & Prihatni, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Risiko Bisnis pada Struktur Modal Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan*, 12(2), 129-138.
- Myers, S. C. & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have”. *Journal of Financial Economics*, 13, 187-221.
- Needles Jr., B. E., Powers, M., & Crosson, S. V. (2014). *Principles of Accounting*. Twelfth Edition. Mason: South-Western Cengage Learning.
- Prasetyo, A. E. & Januarti, I. (2015). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Diponegoro Journal of Accounting*, 4(4), 1-8.
- Putri, M. E. D. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen*, 1(1), 1-10.
- Ramlall, I. (2009). Determinants of Capital Structure Among Non-Quated Mauritian Firms Under Specificity of Leverage: Looking for Modified

- Pecking Order Theory. *International Research Journal of Finance and Economics*, 31, 83-92.
- Santika, R. B. & Sudiyatno, B. (2011). Menentukan Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, 3(2), 172-182.
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Penerbit BPFE Yogyakarta.
- Scott Jr., J. H. (1977). Bankruptcy, Secured Debt and Optimal Capital Structure. *Journal of Finance*, 32(1), 1-19.
- Setyawan, A. I. W., Topowijono, & Nuzula, N. F. (2016). Pengaruh Firm Size, Growth Opportunity, Profitability, Business Risk, Effective Tax Rate, Asset Tangibility, Firm Age dan Liquidity terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 31(1), 108-117.
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis*. Eleventh Edition. New York: McGraw-Hill Education.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan & Informasi Asimetri*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung. Alfabeta.
- Suweta, N. M. N. P. D. & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal. *E-Journal Manajemen Unud*, 5 (8), 5172-5199.
- Tangiduk, D., Rate, P. V., & Tumiwa, J. (2017). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal EMBA*, 5(2), 874-883.
- Tijow, A. P., Sabijono, H., & Tirayoh, V. Z. (2018). Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern*, 13(3), 477-488.
- Tulsian, P. C. & Pandey, V. (2009). *Business Organisation and Management*. New Delhi: Dorling Kindersley.
- Wahab, R. A., Amin, M. S. M., & Yusop, K. (2012). Determinants of Capital Structure of Malaysian Property Developers. *Middle-East Journal of Scientific Research*, 11(8), 1013-1021.

- Wahab, S. N. A. A. & Ramli, N. A. (2014) The Determinants of Capital Structure: An Empirical Investigation of Malaysian Listed Government Linked Companies. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 4(4), 930-945.
- Widarjono, A. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Widayanti, L. P., Triaryati N., & Abundanti, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, dan Pajak terhadap Struktur Modal pada Sektor Pariwisata. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(6), 3761-3793.
- Widyarini, R. & Muid, D. (2014). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Leverage pada Perusahaan Tambang yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode Tahun 2009-2012. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(3), 1-9.