

**ANALISIS STRUKTUR MODAL DENGAN  
PENDEKATAN PECKING ORDER TEORI PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR TERDAFTAR DI BEI  
TAHUN 2015-2021**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)  
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun oleh

**IRFAN KHANIF**  
**NIM. 181110002430**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA  
JEPARA  
2022**

## HALAMAN PERSETUJUAN

### ANALISIS STRUKTUR MODAL DENGAN PENDEKATAN PECKING ORDER TEORI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2021

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk dipertahankan dihadapan tim  
penguji sidang skripsi program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam

Nahdlatul Ulama Jepara

Nama : Irfan Khanif

NIM : 181110002430

Program Studi : Manajemen

Disetujui Oleh Pembimbing,  
Pembimbing



**(Murharsito, S.E., M.Sc.)**

**NIDN. 0010048101**

Tanggal: **31 Mei 2022**

## HALAMAN PENGESAHAN

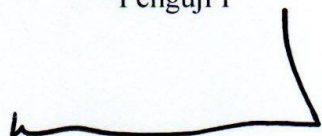
### ANALISIS STRUKTUR MODAL DENGAN PENDEKATAN PECKING ORDER TEORI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2021

Nama : Irfan Khanif  
NIM : 181110002430  
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan penguji  
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

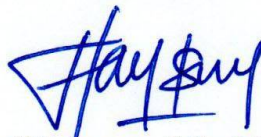
Pada hari **Selasa** tanggal **21 Juni 2022**

Penguji I



(Dr. Anna Widiastuti, S.E., M.Si.)  
NIY. 1 741002 98 020

Penguji II



(Hadi Ismanto, S.E., M.M.)  
NIY. 1 801229 11 075

Pengesahan,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
UNISNU Jepara



(Dr. H. Noor Arifin, S.E., M.Si.)  
NIY. 1 680817 08 055

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dari Program S-I Program Studi Manajemen merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar Strata I (S-I) dari Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara maupun dari perguruan tinggi lain. Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan skripsi saya kutip dari karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini menyatakan sebagai berikut:

1. Skripsi berjudul: **“Analisis Struktur Modal dengan Pendekatan Pecking Order Teori pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI Tahun 2015-2021”**.
2. Saya juga mengakui bahwa hasil karya akhir ini, dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari dosen pembimbing saya yaitu Bapak **Murharsito, S.E., M.Sc.**

Apabila dikemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima **PENCABUTAN GELAR AKADEMIK** yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang yang berlaku.

Jepara, 31 Mei 2022



**IRFAN KHANIF**  
**NIM. 181110002430**

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

“SESUNGGUHNYA ALLAH TIDAK AKAN MERUBAH KEADAAN SUATU  
KAUM SEHINGGA MEREKA MERUBAH KEADAAN YANG ADA PADA DIRI  
MEREKA SENDIRI”

**(QS. Ar-Ra'd : 11)**

“DAN BAHWASANYA SEORANG MANUSIA TIDAK MEMPEROLEH  
SELAIN APA YANG TELAH DIUSAHAKANNYA”

**(QS. An-Najm : 39)**

Dengan segala kerendahan hati saya, karya skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Allah SWT yang maha mengetahui, pengasih dan penyayang yang telah memberikan segalanya sehingga memberikan kemudahan dan kelancaran kepada saya dalam melakukan penelitian dan penyusunan skripsi ini.
2. Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan perubahan tidak hanya pada kehidupan saya tetapi juga kehidupan diseluruh alam semesta, dunia nyata, maupun dunia ghaib.
3. Kedua orang tua saya yang selalu mendukung dan mendoakan saya sehingga saya selalu bersemangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Teman satu angkatan 2018 khususnya prodi manajemen atas kekompakan dan dukungan yang selalu diberikan.
5. Teman organisasi UKM OPOR yang senantiasa menyemangati dan memberikan dukungan kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Teman KKN Angkatan XI Desa Tanjung Kecamatan Pakis Aji yang juga memberikan dukungan.
7. Untuk pihak lain yang tidak bisa saya sebut satu persatu.

## ABSTRAK

Judul : ANALISIS STRUKTUR MODAL DENGAN PENDEKATAN PECKING ORDER TEORI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2021

Penulis : Irfan Khanif  
NIM : 181110002430  
Prodi : Manajemen  
Pembimbing : Murharsito, S.E., M.Sc.  
Penguji I : Dr. Anna Widiastuti, S.E., M.Si  
Penguji II : Hadi Ismanto, S.E., M.M  
Tanggal Ujian : 21 Juni 2022

Struktur modal merupakan masalah penting bagi perusahaan manufaktur Indonesia. Baik buruknya struktur modal pada perusahaan akan mempunyai efek yang langsung terhadap posisi finansialnya. Dalam menghadapi hal tersebut, perusahaan harus mencari alternatif-alternatif sumber dana yang dipilih. Manajer keuangan harus menentukan struktur modal yang optimal yaitu kombinasi utang dan ekuitas yang dapat memaksimalkan modal perusahaan. Ada beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal yaitu profitabilitas, ukuran perusahaan, dan *asset tangibility*.

Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan metode analisis regresi berganda dan menggunakan alat pengolahan data SPSS versi 23.

Hasil menunjukkan bahwa Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal karena nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  yaitu sebesar  $0,053 < 1,65251$ . Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal karena nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  yaitu sebesar  $-1,607 < 1,65251$  dengan nilai signifikansi  $0,109 > 0,05$ . Asset Tangibility berpengaruh terhadap struktur modal karena nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  yaitu sebesar  $3,887 > 1,65251$  dengan nilai signifikansi  $0,000 < 0,05$ . Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Asset Tangibility dengan secara bersama sama berpengaruh terhadap Struktur Modal. nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,327 artinya bahwa tingkat struktur modal perusahaan manufaktur yang dari tahun 2015 – 2021 dipengaruhi oleh ketiga variabel independen yaitu Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Asset Tangibility sebesar 32,7% dan sisanya dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak di analisis dalam penelitian ini.

**Kata Kunci:** *Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Asset Tangibility*

## ABSTRACT

*Capital structure is an important issue for Indonesian manufacturing companies. The good or bad capital structure of the company will have a direct effect on its financial position. In dealing with this, the company must look for alternative sources of funds chosen. Financial managers must determine the optimal capital structure, namely a combination of debt and equity that can maximize the company's capital. There are several factors that influence the capital structure, namely profitability, company size, and asset tangibility.*

*The population in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange with a sampling technique using purposive sampling method. This research is a quantitative research using multiple regression analysis method and using SPSS version 23 data processing tool.*

*The results show that profitability has no effect on capital structure because the value of  $t$  count  $<$   $t$  table is  $0.053 < 1.65251$ . Firm size has no effect on capital structure because the value of  $t$  count  $<$   $t$  table is  $-1.607 < 1.65251$  with a significance value of  $0.109 > 0.05$ . Asset Tangibility affects the capital structure because the value of  $t$  arithmetic  $>$   $t$  table is  $3.887 > 1.65251$  with a significance value of  $0.000 < 0.05$ . Profitability, Company Size, and Asset Tangibility together have an effect on the Capital Structure. Adjusted R Square value of 0.327 means that the level of capital structure of manufacturing companies from 2015-2021 is influenced by three independent variables, namely Profitability, Company Size, and Asset Tangibility by 32.7% and the rest is influenced by other variables not analyzed in the study. this.*

**Keywords:** Capital Structure, Profitability, Company Size, Asset Tangibility



## KATA PENGANTAR

### *Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Segala Puji syukur bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, nikmat, karunia dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Struktur Modal dengan Pendekatan Pecking Order Teori pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI Tahun 2015-2021”. Penulis menyadari sepenuhnya, bahwa banyak mendapatkan dukungan, bimbingan, semangat dan dorongan dari berbagai pihak yang telah menyumbangkan pikiran, ilmu, waktu, tenaga dan sebagainya. Sehingga pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Sa'dullah Assaidi, M.Ag selaku Rektor Universitas Islam Nahdlatul Ulama' Jepara.
2. Bapak Dr. H. Noor Arifin, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama' Jepara.
3. Bapak M. Yunies Edward, S.E., M.M selaku Ketua Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama' Jepara
4. Bapak Murharsito, S.E., M.Sc. selaku dosen Pembimbing yang selalu memberikan waktu dan bimbingan dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen atas ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama penulis menjalani studi di UNISNU Jepara.
6. Staff dan seluruh karyawan yang bertugas di UNISNU Jepara yang telah membantu dalam melancarkan terselesainya Skripsi ini dengan baik.
7. Kedua orang tua penulis yang telah memberikan support dan doanya.
8. Serta seluruh pihak yang membantu dalam penyusunan Skripsi ini. Penulis menyadari bahwa penyusunan karya tulis ini masih terdapat banyak kekurangan, kritik serta saran yang sangat diharapkan untuk kesempurnaan penelitian dimasa

yang akan datang, maka penulis mengucapkan terima kasih yang tak terkira,  
semoga karya tulis ini dapat berguna bagi pembaca.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Jepara, 31 Mei 2022

Penulis,

**IRFAN KHANIF**  
**NIM. 181110002430**

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
HALAMAN PENGESAHAN.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	ii
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	i
KATA PENGANTAR .....	ii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Ruang Lingkup (Batasan Masalah) .....	9
1.3. Rumusan Masalah .....	9
1.4. Tujuan Penelitian.....	10
1.5. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14

2.1.	Landasan Teori .....	14
2.1.1.	Struktur Modal .....	14
2.1.2.	Pecking order theory .....	18
2.1.3.	Profitabilitas .....	20
2.1.4.	Ukuran Perusahaan.....	21
2.1.5.	Asset Tangibility .....	22
2.2.	Hasil Penelitian Terdahulu .....	23
2.3.	Kerangka Pemikiran Teoritis (KPT) .....	26
2.4.	Perumusan Hipotesis .....	27
2.4.1.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	27
2.4.2.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	28
2.4.3.	Pengaruh Asset Tangibility Terhadap Struktur Modal .....	29
BAB III METODE PENELITIAN.....		31
3.1.	Jenis Penelitian .....	31
3.2.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	31
3.2.1.	Variabel Penelitian .....	31
3.2.2.	Definisi Operasional Variabel.....	33
3.3.	Data dan Sumber Data.....	36
3.4.	Populasi, Jumlah Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	37
3.4.1.	Populasi .....	37
3.4.2.	Teknik Pengambilan Sampel.....	37

3.4.3.	Jumlah Sampel .....	38
3.5.	Metode Pengumpulan Data .....	38
3.6.	Metode Pengolahan Data.....	39
3.7.	Metode Analisis Data .....	39
3.7.1.	Statistik Deskriptif .....	39
3.7.2.	Uji Asumsi Klasik.....	40
3.7.3.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	42
3.7.4.	Uji Hipotesis.....	43
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>45</b>
<b>4.1.</b>	<b>Gambaran Umum Obyek Penelitian .....</b>	<b>45</b>
<b>4.2.</b>	<b>Analisis data .....</b>	<b>46</b>
<b>4.3.1.</b>	<b>Analisis Deskriptif Statistik.....</b>	<b>46</b>
<b>4.3.2.</b>	<b>Uji Asumsi Klasik.....</b>	<b>48</b>
<b>4.3.3.</b>	<b>Analisis Regresi Linier Berganda .....</b>	<b>53</b>
<b>4.3.4.</b>	<b>Uji Hipotesis.....</b>	<b>55</b>
<b>4.3.</b>	<b>Pembahasan .....</b>	<b>59</b>
<b>4.4.1.</b>	<b>Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....</b>	<b>59</b>
<b>4.4.2.</b>	<b>Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....</b>	<b>60</b>
<b>4.4.3.</b>	<b>Pengaruh Asset Tangibility Terhadap Struktur Modal .....</b>	<b>62</b>
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>64</b>
<b>5.1.</b>	<b>Kesimpulan .....</b>	<b>64</b>

<b>5.2. Saran</b> .....	64
DAFTAR PUSTAKA .....	66
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	69

## DAFTAR TABEL

Table 1. Perbandingan DER Perusahaan Manufaktur tahun 2018-2020 .....	3
Table 2. Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Table 3. Ringkasan Indikator Varibal Penelitian .....	35
Table 4. jumlah sampel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Table 5 jadwal penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
.....	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perbandingan DER Perusahaan Manufaktur tahun 2018-2020 .....	4
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	24
Tabel 3. 1 Ringkasan Indikator Varibal Penelitian .....	36
Tabel 3. 2 Jumlah Sampel .....	38
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif .....	46
Tabel 4. 2 Uji Normalitas.....	49
Tabel 4. 3 Uji Multikolonieritas.....	50
Tabel 4. 4 Uji Glejser .....	51
Tabel 4. 5 Uji Durbin-Watson (DW-test) .....	52
Tabel 4. 6 Persamaan Regresi .....	53
Tabel 4. 7 Koefisien Determinasi.....	55
Tabel 4. 8 Uji Simultan F .....	56
Tabel 4. 9 Uji Parsial t.....	57



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	27
Gambar 3. 1 Kurva Uji F.....	44

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Penelitian.....	70
Lampiran 2 Tabulasi Data Emiten 2015 .....	72
Lampiran 3 Tabulasi Data Emiten 2016 .....	74
Lampiran 4 Tabulasi Data Emiten 2017 .....	76
Lampiran 5 Tabulasi Data Emiten 2018 .....	78
Lampiran 6 Tabulasi Data Emiten 2019 .....	80
Lampiran 7 Tabulasi Data Emiten 2020 .....	82
Lampiran 8 Tabulasi Data Emiten 2021 .....	84
Lampiran 9 Uji Deskriptif Statistik.....	86
Lampiran 10 Uji Normalitas .....	87
Lampiran 11 Uji Multikolonieritas .....	88
Lampiran 12 Uji Heteroskedastistas .....	89
Lampiran 13 Uji Autokorelasi .....	90
Lampiran 14 Uji Hipotesis .....	91
Lampiran 15 Tabel Durbin Waston.....	92
Lampiran 16 Tabel F.....	93
Lampiran 17 Tabel t.....	94