

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA,  
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RISIKO BISNIS TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN**  
(Studi pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar  
pada Bursa Efek Indonesia pada Periode 2012-2016)

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, ASSET STRUCTURE ,  
DIVIDEN POLICY AND BUSINESS RISK TO CAPITAL  
STRUCTURE***  
(*Studies in the Property and Real Estate Companies Listed on the  
Indonesia Stock Exchange in the Period 2012-2016*)

**SKRIPSI**

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



**SELVIA DWI ASTUTY  
20140410341**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2018**

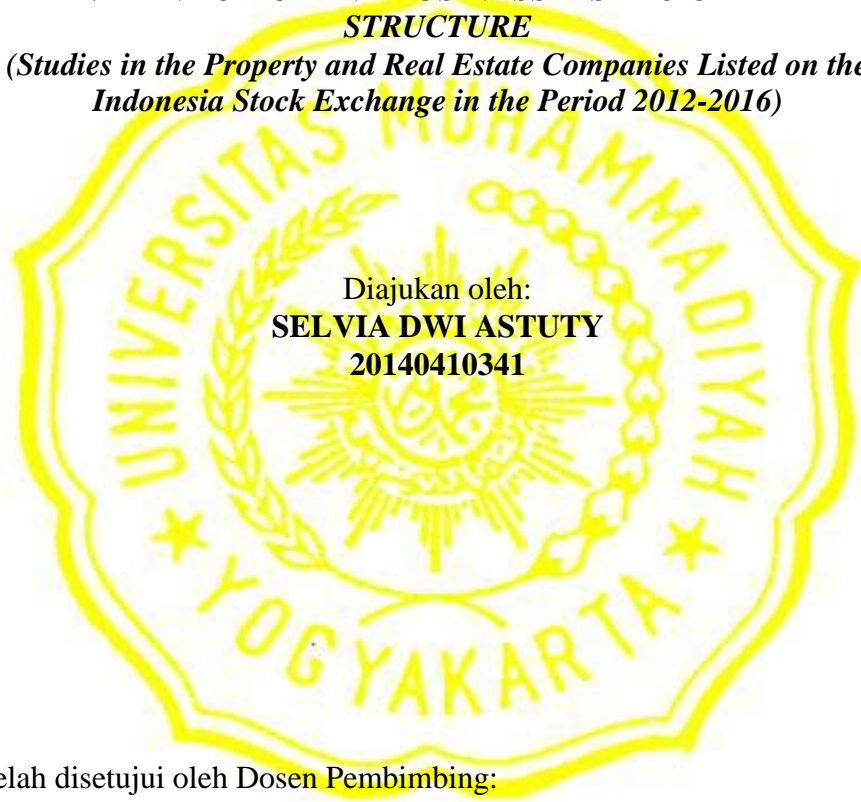
**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA ,  
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RISIKO BISNIS TERHADAP  
STRUKTUR MODAL**

**(Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar  
pada Bursa Efek Indonesia pada Periode 2012-2016)**

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, ASSET STRUCTURE ,  
DIVIDEN POLICY AND BUSINESS RISK TO CAPITAL  
STRUCTURE***

***(Studies in the Property and Real Estate Companies Listed on the  
Indonesia Stock Exchange in the Period 2012-2016)***



Diajukan oleh:  
**SELVIA DWI ASTUTY**  
**20140410341**

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing:  
Pembimbing

Drs. Edi Supriyono, MM  
NIK. 19621010198812143004

Tanggal: 27 Maret 2018

**SKRIPSI**  
**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA ,**  
**KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RISIKO BISNIS TERHADAP**  
**STRUKTUR MODAL**  
**(Studi pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar**  
**pada Bursa Efek Indonesia pada Periode 2012-2016)**

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, ASSET STRUCTURE ,***  
***DIVIDEN POLICY AND BUSINESS RISK TO CAPITAL***  
***STRUCTURE***  
***(Studies in the Property and Real Estate Companies Listed on the***  
***Indonesia Stock Exchange in the Period 2012-2016)***

Diajukan oleh:

**SELVIA DWI ASTUTY**

**20140410341**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji  
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Tanggal 4 Mei 2018**

Yang terdiri dari

Edi Supriyono, Drs.,MM.

Ketua Tim Penguji

Lela Hinasah, SE.,M.Si.

Anggota Tim Penguji

Alien Akmalia, SE.,M.Sc.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA

NIK: 19731218199904 143 068

## **SURAT PERNYATAAN**

**Dengan ini saya,**

**Nama : Selvia Dwi Astuty**

**Nomor Mahasiswa : 20140410341**

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2012-2016)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar keserjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan sebelumnya oleh orang lain terkecuali yang sudah disebutkan didalam Daftar Pustaka pada skripsi ini. Apabila didalam skripsi ini terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya ini dibatalkan.

**Yogyakarta, 27 Maret 2018**

**Selvia Dwi Astuty**

## MOTTO

"Life is Rough so you gotta be Tough"

-Johnny Cash

"Success is the sum of small efforts. Repeated day-in  
and day-out"

-Robert Collier

"Work hard quietly, set alarm, wake up early, study hard  
and at the end surprise others!"

-Unknown

"When it's obvious that the goals can't be reached,  
don't adjust the goals, adjust the action steps"

-Confucius

"Bila kau tak tahan lelahnya belajar, maka kau harus  
tahan menanggung perihnya kebodohan"

-Imam Syafi'i

"Hiduplah seakan-akan kamu akan mati besok. Belajarlah  
seakan-akan kamu akan hidup selamanya"

-Mahatma Gandhi

"Kesuksesan diraih oleh mereka yang tidak tahu bahwa  
kegagalan adalah hal yang tidak terhindarkan"

-Coco Chanel

"Kalau plan A gagal, masih ada 26 huruf lain di Alfabet"

-unknown

"Doa, Doa dan Doa"

## **PERSEMBAHAN**

Alhamdulillah Alhamdulillah Hirabbil Alaamiin. Segala Puji bagi ALLAH SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga saya sebagai penulis dapat menyelesaikan karya skripsi ini. Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. ALLAH SWT. Karena berkat rahmat, karunia, hidayah dan inayahnya saya diberikan kemudahan dalam menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
2. Bapak dan Umak tercinta dan tersayang. Terimakasih sudah selalu menyelipkan namaku didalam doanya, terimakasih dukungan semangat, motivasi, kasih sayang, perhatian yang tak pernah bosan diberikan kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Kakak saya Zessy Hendrayani, Adik saya Akbar Ananda Rafli dan Kakak Ipar saya Mahmed Atrasina Wafi. Terimakasih selalu mengingatkan untuk mengerjakan skripsi, bimbingan dan mengingatkan untuk tidak menunda revisi setelah bimbingan.
4. Dosen Pembimbing saya, Bapak Edi Supriyono. Terimakasih bapak sudah senantiasa membimbing saya, memberikan arahan, dukungan, pembelajaran dan selalu sabar dalam memberikan saran dari awal bimbingan hingga akhir penyelesaian skripsi ini.
5. Sahabat Terbaik saya dari SMP hingga saat ini, Anggie Indriani, Derista Putri dan Wahyu Adi. Terimakasih sudah selalu setia mendengarkan keluh kesahku tentang per-skripsi-an, terimakasih selalu memberikan saran, semangat dan

dukungan sampai saat ini hingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai target yang saya inginkan.

6. Grup WhatsApp terfenomenal, Soleha, Anggie, Anggit, Derista, Desthi, Shandityas, Sofi. Terimakasih atas doa kalian, dukungan kalian, terimakasih sudah selalu mengingatkan akan kebaikan. Love you guys..
7. Sahabat perkuliahan selama empat tahun. Fenny, Heni, Venti, Dhea dan Ratna yang senantiasa menemani saya bimbingan, mondar-mandir repository, mengingatkan tentang ujian saat masih ada matakuliah. Terimakasih atas dukungan kalian, semoga kalian dapat menyelesaikan skripsi kalian sesuai target kalian ya! See you on top..
8. Teman seper-dps-an. Levi, Intan, Muna, Munawarah, Ute, Vien, Putri dan Ida. Terimakasih sudah mau untuk saling mengingatkan, saling belajar, saling memberikan informasi, saling memberikan semangat dan dukungan.
9. Egi's Squad. Cikal, Puji dan Mba Puji. Teman kost selama di Jogja yang selalu rusuh dalam hal apapun, yang selalu mengagalkan diet saya, yang selalu membuat godaan supaya saya tidak mengerjakan skripsi. Dibalik rusuhnya mereka tapi tetap memberikan dukungan dan semangat untuk saya.
10. KKN 010 2017. Terimakasih atas pengalaman dan arti kehidupan yang telah kalian berikan kepada saya.

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Kebijakan Dividend dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal. Objek yang digunakan didalam penelitian ini adalah Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2012-2016. Jumlah sampel yang digunakan didalam penelitian ini sesudah di outlier yaitu sebanyak 80 sampel. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Jenis data yang digunakan yakni data sekunder dengan metode dokumentasi yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Alat analisis yang digunakan yaitu menggunakan EViews 7 dengan metode analisis regresi berganda.

Variabel Independen yang digunakan didalam penelitian ini adalah Profitabilitas yang diukur dengan *Return On Assets* (ROA), Struktur Aktiva yang diukur dengan *Fixed Assets Ratio* (FAR), Kebijakan Dividen yang diukur dengan *Dividen Payout Ratio* (DPR) dan Risiko Bisnis yang dihitung dengan BRISK. Variabel dependen yang digunakan adalah Struktur Modal yang diukur dengan *Debt to Assets Ratio* (DAR).

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Struktur Modal, Struktur Aktiva tidak berpengaruh terhadap Struktur Modal, Kebijakan Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap Struktur Modal dan Risiko Bisnis tidak memiliki pengaruh terhadap Struktur Modal.

Kata Kunci : Profitabilitas, Struktur Aktiva, Kebijakan Dividen, Risiko Bisnis dan Struktur Modal.



## **ABSTRACT**

*This study purpose to analyze the influence of Profitability, Assets Structure, Dividend Policy and Bussines Risk to Capital Structure. Objects used in this study are Property and Real Estate Companies listed on the Indonesian Stock Exchange in the period 2012-2016. The number of samples used in this study after the outlier that is as many as 80 samples. Sampling method using purposive sampling method. Type of data used is secondary data with documentation method obtained from Indonesian Stock Exchange. The analytical tool used is using EViews 7 with multiple regression analysis method.*

*Independent variables used in this research are Profitability measured by Return On Assets (ROA), Asset Structure as measured by Fixed Assets Ratio (FAR), Dividend Policy as measured by Dividend Payout Ratio (DPR) and Business Risk calculated by BRISK. The dependent variable used is the Capital Structure as measured by Debt to Assets Ratio (DAR).*

*Based on the analysis that has been done, the result shows that Profitability has negative and significant effect to Capital Structure, Asset Structure has no effect to Capital Structure, Dividend Policy has positive and significant influence to Capital Structure and Business Risk has no influence to Capital Structure.*

*Keywords: Profitability, Asset Structure, Dividend Policy, Business Risk and Capital Structure*

## **KATA PENGANTAR**

Assalamualaikum Wr.Wb

Puji Syukur saya ucapkan kehadiran Allah SWT karena dengan karunia, rahmat dan hidayah-Nya saya sebagai penulis dapat mengerjakan dan menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Kebijakan Dividen dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal”

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis berharap skripsi ini dapat dijadikan sebagai tambahan bahan referensi untuk peneliti selanjutnya dan dapat membantu bagi pihak-pihak lain yang membutuhkannya dalam pengambilan keputusan pendanaan khususnya struktur modal.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Dr. Rizal Yaya S.E.,M.Sc.,AK,CA yang telah memberikan dukungan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.

2. Kepala Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Ibu Retno Widowati PA.,M.Si.,Ph.D yang telah memberikan arahan dan kemudahan urusan selama penulis menyelesaikan studi dan skripsi di prodi manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Dosen Pembimbing Skripsi, Bapak Drs. Edi Supriyono, M.M yang telah memberikan motivasi, arahan, bimbingan, dukungan dan saran selama bimbingan skripsi sehingga saya sebagai penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan benar.
4. Bapak dan Umak serta Kakak dan Adikku tercinta dan tersayang yang senantiasa mendoakan, memberikan dukungan penuh kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Sahabat dan teman-teman saya yang senantiasa mendengarkan keluh kesah saya dan memberikan motivasi dan dukungan, bantuan, semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat diperlukan pada penulisan skripsi ini.

Wassalamualaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 27 Maret 2018

Selvia Dwi Astuty

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>MOTTO</b> .....	v
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	vi
<b>INTISARI</b> .....	viii
<b>ABSTRACT</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xv
<b>BAB I</b> .....	1
<b>PENDAHULUAN</b> .....	1
A.    LATAR BELAKANG.....	1
B.    RUMUSAN MASALAH PENELITIAN .....	11
C.    TUJUAN PENELITIAN .....	11
D.    MANFAAT PENELITIAN.....	12
E.    BATASAN MASALAH.....	13
<b>BAB II</b> .....	14
<b>TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	14
A.    LANDASAN TEORI .....	14
B.    PENELITIAN TERDAHULU.....	27
C.    HIPOTESIS.....	36
D.    MODEL PENELITIAN.....	40
<b>BAB III</b> .....	42
<b>METODE PENELITIAN</b> .....	42
A.    OBYEK PENELITIAN .....	42
B.    JENIS DATA .....	42
C.    TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL .....	42
D.    TEKNIK PENGUMPULAN DATA .....	43
E.    DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL PENELITIAN .....	43
F.    UJI KUALITAS DATA .....	46

G.	ANALISIS DATA DAN UJI HIPOTESIS.....	51
<b>BAB IV</b>	.....	56
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	.....	56
A.	GAMBARAN UMUM OBYEK PENELITIAN .....	56
B.	HASIL UJI KUALITAS DATA .....	57
C.	HASIL UJI ASUMSI KLASIK.....	59
D.	HASIL UJI ANALISIS DATA DAN UJI HIPOTESIS.....	62
E.	PEMBAHASAN .....	67
<b>BAB V</b>	.....	72
<b>KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN</b>	.....	72
A.	KESIMPULAN .....	72
B.	SARAN .....	73
C.	KETERBATASAN PENELITIAN .....	74
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 3. 1 Keputusan Uji Autokorelasi .....</b>	<b>50</b>
<b>Tabel 4. 1 Sampel Penelitian .....</b>	<b>56</b>
<b>Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif .....</b>	<b>57</b>
<b>Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas.....</b>	<b>60</b>
<b>Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas Menggunakan Metode Harvey.....</b>	<b>60</b>
<b>Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi.....</b>	<b>61</b>
<b>Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolonieritas .....</b>	<b>62</b>
<b>Tabel 4. 7 Hasil Uji Regresi Berganda .....</b>	<b>63</b>
<b>Tabel 4. 8 Hasil Uji t .....</b>	<b>65</b>
<b>Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....</b>	<b>67</b>

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2. 1 Model Penelitian .....</b>	<b>41</b>
---	-----------