

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN,
NON-DEBT TAX SHIELD AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET
TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2014-2017)**

***THE INFLUENCE OF SALES GROWTH, SIZE, NON-DEBT TAX SHIELD
AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON CAPITAL STRUCTURE***

***(Studies on Manufactur Companies Listed on Indonesia Stock Exchange
Period 2014-2017)***



Oleh:

INTAN KHOERUN NISA

20160410080

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2020

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN,
NON-DEBT TAX SHIELD DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET
TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**(Studi Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
pada Periode 2014-2017)**

***THE INFLUENCE OF SALES GROWTH, SIZE, NON-DEBT TAX SHIELD
AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON CAPITAL STRUCTURE***

***(Studies on Manufactur Companies Listed on Indonesia Stock Exchange
Period 2014-2017)***

SKRIPSI

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



Oleh:

INTAN KHOERUN NISA

20160410080

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2020

SKRIPSI

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN,
NON-DEBT TAX SHIELD DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET
TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**(Studi Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
pada Periode 2014-2017)**

***THE INFLUENCE OF SALES GROWTH, SIZE, NON-DEBT TAX SHIELD
AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON CAPITAL STRUCTURE***

***(Studies on Manufacture Companies Listed on Indonesia Stock Exchange Period
2014-2017)***



Telah disetujui
Dosen Pembimbing

Dr. Wihandaru Sotya P., M.Si

Tanggal, 19 Desember 2019

NIK 19620711198704 143 002

SKRIPSI
**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN,
NON-DEBT TAX SHIELD DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET
TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**(Studi Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
pada Periode 2014-2017)**

***THE INFLUENCE OF SALES GROWTH, SIZE, NON-DEBT TAX SHIELD
AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON CAPITAL STRUCTURE***

***(Studies on Manufactur Companies Listed on Indonesia Stock Exchange
Period 2014-2017)***

Diajukan Oleh:

INTAN KHOERUN NISA

20160410080

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan Di depan Dewan Penguji
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universtas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 3 Januari 2020
Yang terdiri dari


(Dr. Wihandaru Sotya P.M.Si)

Ketua Tim Penguji


(Dr. Anni Surwanti, M.Si)

Anggota Tim Penguji

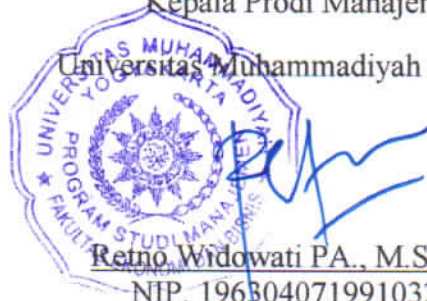

(Lela Hindasah, S.E., M.Si)

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Kepala Prodi Manajemen

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Retno Widowati PA., M.Si., Ph.D

NIP. 196304071991032001

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Intan Khoerun Nisa

Nomor Mahasiswa : 20160410080

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, UKURAN PERUSAHAAN, *NON- DEBT TAX SHIELD* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP STRUKTUR MODAL(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017)”** bukan karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu 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, 19 Desember 2019



Intan Khoerun Nisa

MOTTO

“Barang siapa yang keluar rumah untuk mencari ilmu maka ia berada di jalan Allah hingga ia pulang”

(HR. Tirmidzi)

“Ilmu itu lebih baik dari pada harta, Ilmu itu menjagamu sedangkan kamu menjaga harta. Ilmu itu hakim sedangkan harta dikenai hukuman. Harta bisa berkurang karena penggunaan, sedangkan ilmu akan bertambah bila digunakan”

(Ali Bin Abu Thalib)

“Boleh saja engkau membenci suatu hal, padahal ia terlalu baik bagimu. Dan bisa jadi engkau menyukai sesuatu, padahal ia terlalu buruk bagimu. Allah maha mengetahui sedangkan engkau tidak”

(QS. Al-Baqarah: 216)

“Wahai orang-orang yang beriman, bersabarlah engkau dan kuatkanlah kesabaranmu”

(QS. Ali Imran: 200)

“Develop an ‘attitude of gratitude’. Say thank ou to everyone you meet for everything they do for you”

(Brian Tracy)

“If you are working on something that you really care about, you don’t have to be pushed. The vision pulls you”

(Steve Jobs)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk....

Allah SWT

Yang telah memberikan nikmat dan karuniaNya dan telah memberikan kemudahan serta kelancaran dalam menyelesaikan skripsi ini, Alhamdulillah...

My Beloved Parents

Bapak Azid Barokah dan Ibu Farida Khilmi yang telah merawat serta mendidik dari kecil dan memberikan semangat serta do'a sehingga penulis dapat menyelesaikan studi S1 di Universitas Muhammadiyah yogyakarta

My Life Partner

My Sister, Norma

Yang telah menjadi teman dan saudara dari masa kecil hingga sekarang serta membantu walaupun dengan hal sederhana sehingga terselesaikannya skripsi ini

My Part of My Life

Alm.Grandma

Yang telah mendidik serta mengajarkan ilmu agama maupun ilmu kehidupan sehingga menjadikan penulis menjadi pribadi yang lebih baik

Thank you for the amazing family

Thanks to

Bapak Dr. Wihandaru Sotya P, M.Si

Dosen pembimbing yang telah dengan sabar membimbing serta memberikan ilmunya selama proses penyelesaian skripsi ini. Terima kasih banyak bapak, semoga selalu dalam lindungan Allah SWT .

My Gengs of Nakama

(Afthonah dan Friska) terima kasih telah menjadi sahabat sejak smp dan alhamdulillah hingga sekarang dan selalu memberikan dukungan dalam suka maupun duka dan menjadi tempat untuk berkeluh kesah. Terima kasih selalu memberikan semangat untuk tidak menyerah dalam menyelesaikan skripsi ini

My Gengs of Bhineka Tunggal Ikan

(Guyub, Nila, Ria, Riska, Dina) yang telah mejadi sahabat sejak sma dan alhamulillah hingga sekarang dan selalu memberika support sehingga bisa melewati masa-masa sulit. Terima kasih selalu ada dari dulu hingga sekarang.

My Team of KKN 92

(Mba Inayah, Mba Windy, Sivana, Dheya, Mas Hakim, Mas Wahyu, Rizky, Fajar, Deden) yang telah memberikan pengalamn hidup baru yang menyenangkan dan sangat berkesan.

My Team of Discussion

(Hani, Anis, Miranda, Fenny, Rizka, Ela, Pace, Nafis, Noge) teman seperbimbingan yang telah bersama-sama berjuang dalam menyelesaikan skripsi. Terima kasih telah menjadi tempat unuk berbagi ilmu selama proses ini.

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, *Non Debt Tax Shield* dan *Investment Opportunity Set* terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode tahun 2014-2017.

Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Purposive Sampling*. Jumlah sampel dalam penelitian ini sebanyak 216 sampel dari 78 perusahaan manufaktur. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda melalui *software Eviews 7*. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa pertumbuhan penjualan, *non debt tax shield* dan *investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci : Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, *Non Debt Tax Shield (NDTS)* dan *Investment Opportunity Set (IOS)*, Struktur Modal.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Sales Growth, Company Size, Non-Debt Tax Shield and Investment Opportunity Set on the Capital Structure of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2014-2017.

The sampling technique used in this study is purposive sampling. The number of samples in this study was 216 samples from 78 manufacturing companies. The analytical tool used in this study is multiple linear regression analysis through software Eviews 7. The results of this study prove that sales growth, non-debt tax shield and investment opportunity sets do not affect the capital structure, while the firm size have a significant positive effect on capital structure.

Keywords: Sales Growth, Company Size, Non-Debt Tax Shield (NDTS) and Investment Opportunity Set (IOS), Capital Structure.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, *Non-Debt Tax Shield* dan *Investment Opportunity Set* (Studi Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017).

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik struktur modal dengan harapan dapat memberikan masukan bagi investor, perusahaan dan peneliti selanjutnya dalam mengambil variabel-variabel lain yang berkaitan dengan struktur modal.

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

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi
2. Bapak Dr. Wihandaru Sotya P, M.si yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.

3. Ayah dan Ibu serta saudara-saudara ku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik struktur modal

Yogyakarta . 19 Desember 2019

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Batasan Penelitian.....	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Landasan Teori.....	10
B. Penelitian Terdahulu.....	20
C. Kerangka Pemikiran Hipotesis.....	26
D. Model Penelitian.....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
A. Obyek Penelitian.....	32
B. Teknik Sampling.....	32

C.	Jenis dan Teknik Pengambilan Data.....	33
D.	Definisi Operasional Variabel.....	34
E.	Alat Analisis.....	37
BAB IV	46
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		46
A.	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	46
B.	Analisis Faktor	47
C.	Analisis Deskripsif	48
D.	Uji Regresi	51
E.	Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	52
F.	Pembahasan Hubungan antara Variabel (Interpertasi)	56
BAB V	63
SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN		63
A.	Simpulan	63
B.	Saran.....	64
C.	Keterbatasan Penelitian	65
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN	71

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Kriteria Sampel.....	46
Tabel 4. 2 Hasil Communalities.....	47
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman.....	51
Tabel 4. 5 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	52
Tabel 4. 6 Hasil Uji F.....	53
Tabel 4. 7 Hasil Uji T.....	54
Tabel 4. 8 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Metode Penelitian	31
-------------------------------------	----