

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO BISNIS DAN
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR
MODAL**

**(Studi Pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode
2018-2020)**

***THE EFFECT OF FIRM SIZE, BUSINESS RISK AND SALES
GROWTH ON CAPITAL STRUCTURE***

***(Study of Pharmaceutical Sub-sector Companies Registered on Indonesian
Stock Exchange in the 2018-2020 Period)***

Oleh

RIZKA AZIDA FITRI

2018410150

SKRIPSI



**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2021**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO BISNIS DAN
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR
MODAL**

**(Studi Pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode
2018-2020)**

***THE EFFECT OF FIRM SIZE, BUSINESS RISK AND SALES
GROWTH ON CAPITAL STRUCTURE***

***(Study of Pharmaceutical Sub-sector Companies Registered on Indonesian
Stock Exchange in the 2018-2020 Period)***

Disusun oleh:

RIZKA AZIDA FITRI

2018410150

SKRIPSI

**Untuk memenuhi gelar Sarjana (S-1) Dalam Ilmu Ekonomi Konsentrasi Manajemen
Keuangan Pada Universitas Darma Persada**



**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2021**

LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

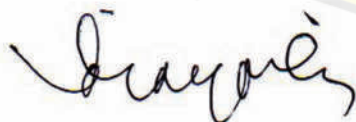
Nama : Rizka Azida Fitri
NIM : 2018410150
Fakultas / Jurusan : Ekonomi / Manajemen
Peminatan : Manajemen Keuangan
Judul : **PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO
BISNIS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL**
(Studi Pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang
Terdaftar di BEI Periode 2018-2020)

Telah diperiksa, dikoreksi dan disetujui oleh dosen pembimbing untuk diajukan dan diuji dihadapan panitia penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Jakarta, 18 Februari 2022

Mengetahui,

Menyetujui



Dian A. Rahim, S.E. M.Si
Ketua Jurusan Manajemen



Jombrik TPR, SE. MM
Dosen Pembimbing

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO BISNIS DAN
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR
MODAL**

**(Studi Pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode
2018-2020)**

***THE EFFECT OF FIRM SIZE, BUSINESS RISK AND SALES
GROWTH ON CAPITAL STRUCTURE***

***(Study of Pharmaceutical Sub-sector Companies Registered on Indonesian
Stock Exchange in the 2018-2020 Period)***

Disusun oleh:

RIZKA AZIDA FITRI

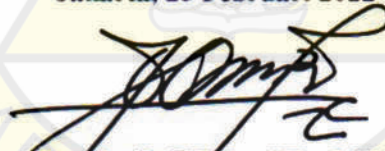
2018410150


SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana (S-1) dalam Ilmu
Ekonomi Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada

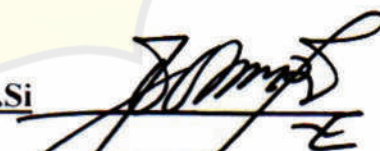
Telah disetujui Tim Penguji pada tanggal

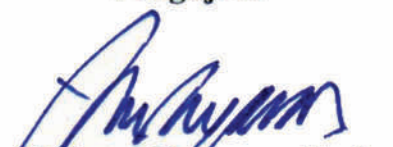
Jakarta, 25 Februari 2022

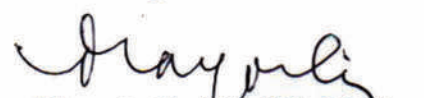

Jombrik TPR., SE., MM
Dosen Pembimbing


Irma Citarayani, SE. M.Si
Penguji II


Drs. Slamet Rahedi S, M.Si
Penguji I


Jombrik TPR., SE., MM
Penguji III


Mu'man Nurvana, Ph.D.
Dekan Fakultas Ekonomi


Dian A. Rahim SE, M.Si
Ketua Jurusan Manajemen

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Rizka Azida Fitri

NIM : 2018410150

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2020)** yang dibimbing oleh Bapak Jombrik TPR, SE, MM di Universitas Darma Persada.

Karya tulis ini merupakan hasil karya asli yang penulis susun, bukan merupakan hasil jiplakan dan belum pernah dipublikasikan sebelumnya. Pendapat atau temuan orang lain yang terdapat dalam skripsi ini dikutip atau dirujuk berdasarkan kode etik ilmiah. Jika dikemudian hari terbukti dan ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka penulis bersedia mempertanggungjawabkan segala risikonya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 18 Februari 2022

Yang me



Rizka Azida Fitri
NIM : 2018410150

ABSTRACT

Rizka Azida Fitri (2018410150), Title: THE EFFECT OF FIRM SIZE, BUSINESS RISK, AND SALES GROWTH ON CAPITAL STRUCTURE (Study of Pharmaceutical Sub-sector Companies Registered on Indonesian Stock Exchange in the 2018-2020 Period).

This study aims to determine the effect of Firm Size, Business Risk, and Sales Growth on Capital Structure. This research was conducted with quantitative method of annual financial statement data for the 2018-2020 period of Pharmaceutical Sub-sector Companies. The multiple linear regression equation in this study is formulated as follows: $Y = -0,309 + 0,041X_1 + 0,078X_2 - 0,779X_3$ which illustrates the direction of the influence of firm size and business risk on capital structure is positive while the direction of the effect of sales growth is negative. Partially Firm Size and Business Risk have a positive and significant effect on capital structure, and Sales Growth has a significant negative effect on Capital Structure. Adjusted R^2 value of 0,375 (37,5%) which means that all independent variables are able to influence the dependent variable by 37,5% and 0,625 (62,5%) influenced by other variables.

Keywords: Firm Size, Business Risk, Sales Growth.

ABSTRAK

Rizka Azida Fitri (2018410150) Judul: PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO USAHA, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020).

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal. Penelitian ini dilakukan dengan metode kuantitatif data laporan keuangan tahunan Perusahaan Sub Sektor Farmasi periode 2018-2020. Persamaan regresi linier berganda dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut: $Y = -0,309 + 0,041X1 + 0,078X2 - 0,779X3$ yang menggambarkan arah pengaruh ukuran perusahaan dan risiko bisnis terhadap struktur modal adalah positif sedangkan arah pengaruh pertumbuhan penjualan negatif. Secara parsial Ukuran Perusahaan dan Risiko Bisnis berpengaruh positif dan signifikan terhadap Struktur Modal, dan Pertumbuhan Penjualan berpengaruh negatif signifikan terhadap Struktur Modal. Nilai *Adjusted R²* sebesar 0,375 (37,5%) yang artinya semua variabel bebas mampu mempengaruhi variabel terikat sebesar 37,5% dan 0,625 (62,5%) dipengaruhi oleh variabel lain.

Kata Kunci: Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT., yang telah memberikan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang disusun dalam rangka untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan studi dan mendapatkan gelar pada tingkat Sarjana Strata (S1) Fakultas Ekonomi di Universitas Darma Persada, yang berjudul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2020)”**.

Penulis menyadari bahwa dalam mengerjakan Proposal Skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya do'a dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Kepada keluarga penulis, kedua orang tua penulis, Bapak Sarkoni dan Ibu Muryani sebagai alasan utama untuk segera menyelesaikan skripsi ini, kakak penulis Satriana Dewi dan Fauzan Akmal, ST., serta adik penulis Fadiah Rusyda yang telah memberikan do'a dan dukungan, kepada Hafizh Guntur J dan si kecil Aurora Zhafira yang selalu memberikan semangat ketika lelah sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Jombrik TPR., SE., MM., selaku dosen pembimbing yang telah membantu dan membimbing penulis dalam penyelesaian skripsi ini, terima kasih telah memberikan waktu luang dan bimbingannya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

3. Bapak Mu'man Nuryana, Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi di Universitas Darma Persada.
4. Ibu Dian Anggraeny Rahim, SE., M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen di Universitas Darma Persada.
5. Seluruh Dosen dan Staff Universitas Darma Persada yang tidak bisa dijelaskan satu persatu. Terimakasih atas bimbingannya.
6. Teman-teman penulis seluruh mahasiswa/i Universitas Darma Persada angkatan 2018, khususnya Fakultas Ekonomi, kepada teman penulis Fradika Anggraeni, Sellyca Livia N dan Fadilah yang tak pernah bosan memberikan bantuan dan dukungannya, terimakasih.
7. Khusus untuk Almh. Khoirunnissa yang lebih dulu meninggalkan penulis bahwa penulis telah sampai pada titik ini, terimakasih telah hadir memberikan semangat.
8. Dan kepada teman-teman seperjuangan yang senantiasa memberikan bantuan dan dukungan, serta seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih.

Penulis menyadari bahwa penyusunan proposal ini masih jauh dari kesempurnaan, tidak luput dari kesalahan dan kekurangan. Oleh karena itu, segala bentuk nasehat, kritik dan saran yang bersifat membangun dari pembaca sangat penulis harapkan. Akhir kata, penulis berharap semoga peoposal ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Jakarta, Februari 2022

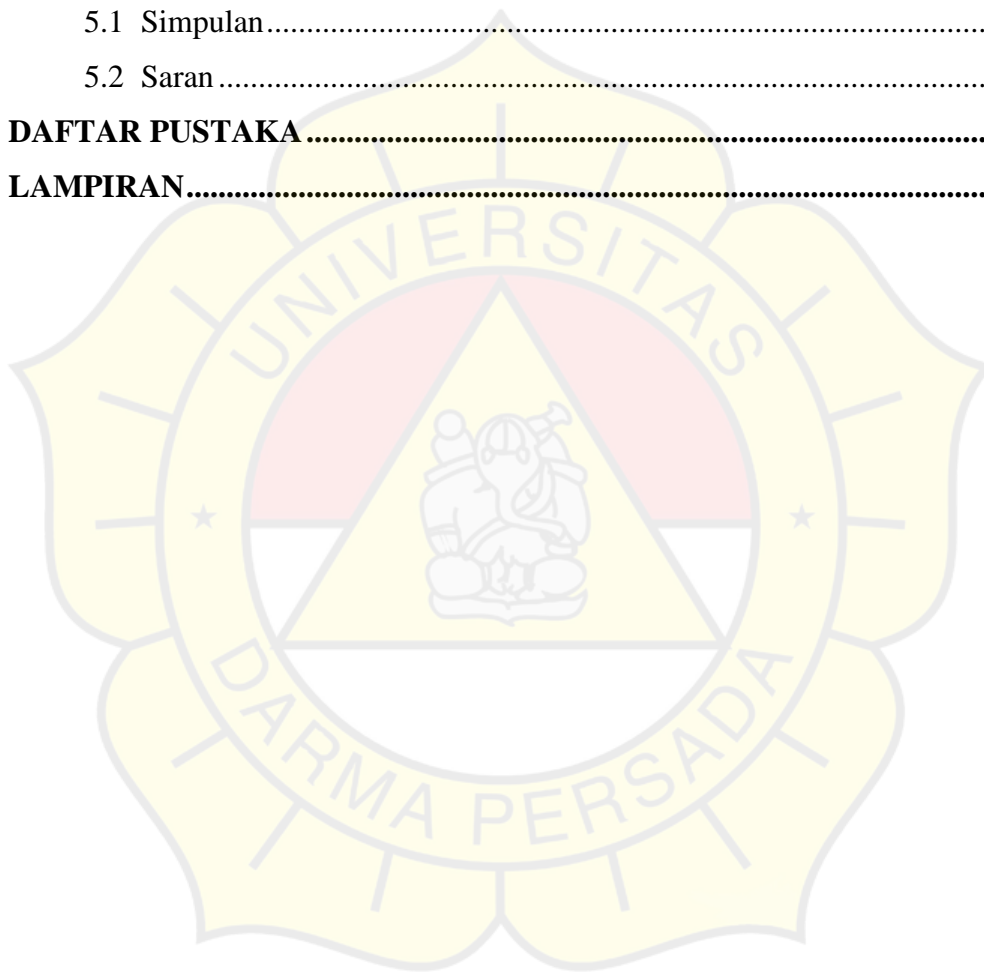
Rizka Azida Fitri
Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRACT	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah, Pembatasan dan Rumusan Masalah	10
1.2.1 Identifikasi Masalah	10
1.2.2 Batasan Masalah.....	12
1.2.3 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	16
2.1 Landasan Teori	16
2.1.1 Manajemen Keuangan.....	16
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	19
2.1.3 Ukuran Perusahaan.....	20
2.1.4 Risiko Bisnis	21
2.1.5 Pertumbuhan Penjualan.....	23
2.1.6 Struktur Modal	24
2.2 Penelitian Terdahulu.....	25
2.3 Kerangka Pemikiran	30

2.4	Hipotesis Penelitian	32
2.4.1	Hubungan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	32
2.4.2	Hubungan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal	32
2.4.3	Hubungan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal	33
2.4.4	Hubungan Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal	33
2.5	Paradigma Penelitian	34
BAB III METODE PENELITIAN		35
3.1	Metode Yang Digunakan	35
3.2	Waktu dan Tempat Penelitian	36
3.3	Operasional Variabel	36
3.3.1	Variabel Independen (Bebas)	37
3.3.2	Variabel Dependen (Terikat)	38
3.4	Sumber dan Cara Penentuan Data	40
3.4.1	Populasi, Sampel dan Teknik Sampling	40
3.5	Teknik Pengumpulan Data	41
3.6	Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis	42
3.6.1	Uji Asumsi Klasik	42
3.6.2	Analisis Regresi Linear Berganda	44
3.6.3	Uji Hipotesis	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		48
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	48
4.1.1	Data Objek Penelitian	48
4.1.2	Data <i>Outlier</i>	49
4.1.3	Data Sampel Perusahaan	49
4.1.4	Data Perhitungan Variabel	50
4.2	Hasil Penelitian	51
4.2.1	Hasil Uji Asumsi Klasik	51
4.2.2	Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	58
4.2.3	Hasil Uji Hipotesis	59
4.3	Pembahasan Penelitian	63

4.3.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	64
4.3.2 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal.....	65
4.3.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal	65
4.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal	66
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	68
5.1 Simpulan.....	68
5.2 Saran	69
DAFTAR PUSTAKA	71
LAMPIRAN.....	76

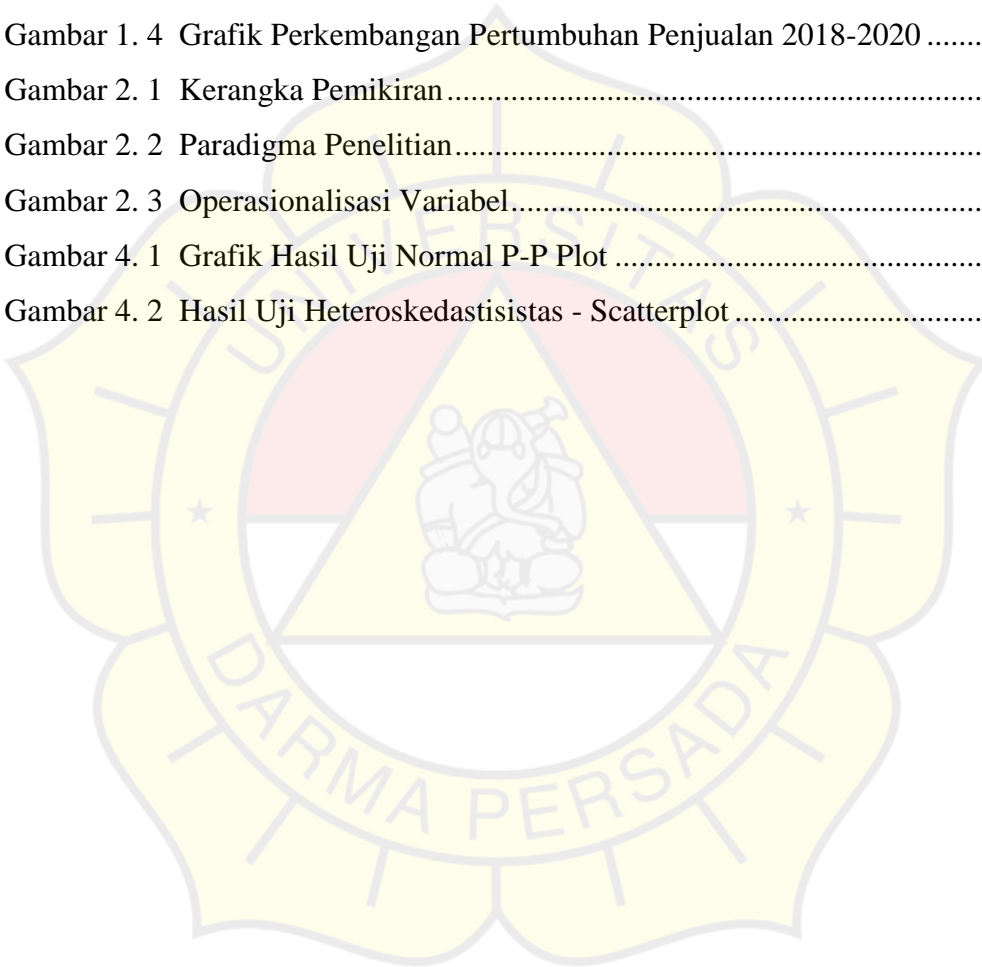


DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3. 1 Nilai koefisien determinasi R^2	47
Tabel 4. 1 Proses Seleksi Sampel Penelitian.....	48
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Perusahaan	49
Tabel 4. 3 Tabulasi Variabel Penelitian	50
Tabel 4. 4 Hasil Uji One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	52
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	54
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi dengan Durbin - Watson.....	56
Tabel 4. 7 Posisi Nilai Durbin Watson	56
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi dengan Run Test	57
Tabel 4. 9 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	58
Tabel 4. 10 Hasil Uji t.....	60
Tabel 4. 11 Hasil Uji F.....	62
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2	62

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Grafik Perkembangan Struktur Modal 2018-2020.....	3
Gambar 1. 2 Grafik Perkembangan Ukuran Perusahaan 2018-2020	6
Gambar 1. 3 Grafik Perkembangan Risiko Bisnis 2018-2020.....	7
Gambar 1. 4 Grafik Perkembangan Pertumbuhan Penjualan 2018-2020	9
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	31
Gambar 2. 2 Paradigma Penelitian.....	34
Gambar 2. 3 Operasionalisasi Variabel.....	39
Gambar 4. 1 Grafik Hasil Uji Normal P-P Plot	53
Gambar 4. 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas - Scatterplot.....	55



DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1 : Daftar Riwayat Hidup.....	77
Lampiran 2 : Catatan Kegiatan Konsultasi	78
Lampiran 3 : Data Populasi Subsektor Farmasi.....	79
Lampiran 4 : Data Keuangan Perusahaan Observasi	80
Lampiran 5 : Data Tabulasi Perusahaan Subsektor Farmasi.....	83
Lampiran 6 : Data Tabel Durbin Watson.....	85
Lampiran 7 : Data Tabel Uji t.....	86
Lampiran 8 : Data Tabel Uji F.....	87
Lampiran 9 : Hasil <i>Output</i> Pengelolaan Data	88
Lampiran 10 : Laporan Leuangan Perusahaan Observasi.....	91