

**ANALISA PENGARUH PROFITABILITAS, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
DAN *ASSET TANGIBILITY* TERHADAP STRUKTUR MODAL
(KASUS : PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN LOGAM
DAN MINERAL DI BEI TAHUN 2011-2016)**

SKRIPSI



Oleh :

AUFI NUR MASITA

NIM : 20141221060

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURABAYA**

2018

**ANALISA PENGARUH PROFITABILITAS, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
DAN *ASSET TANGIBILITY* TERHADAP STRUKTUR MODAL
(KASUS : PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN LOGAM
DAN MINERAL DI BEI TAHUN 2011-2016)**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi
Salah satu persyaratan dalam menyelesaikan
Program Sarjana Ekonomi**

OLEH:

AUFI NUR MASITA

NIM. 20141221060

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURABAYA**

2018

Pernyataan Tidak Melakukan Plagiat

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Auli Nur Masita
NIM : 20141221060
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar tulisan karya saya sendiri bukan hasil plagiasi, baik sebagian atau keseluruhan. Bila dikemudian hari terbukti hasil plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai ketentuan yang berlaku di Universitas Muhammadiyah Surabaya.

Surabaya, 21 Agustus 2018

Yang membuat pernyataan,



METERAI
TEMPEL
Rp 7477 FF-204375326
6000
ENAM RIBURUPIAH

(Auli Nur Masita)

NIM. 20141221060

Persetujuan Untuk Ujian Skripsi

**ANALISA PENGARUH PROFITABILITAS, *INVESTMENT OPPORTUNITY*
SET DAN ASSET TANGIBILITY TERHADAP STRUKTUR MODAL
(KASUS : PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN
LOGAM DAN MINERAL DI BEI TAHUN 2012-2016)**

Oleh :

Aufi Nur Masita

NIM. 20141221060

Skripsi ini telah memenuhi persyaratan dan disetujui untuk diujikan

Surabaya,2018

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II



Dr. Anna Marina, M.Si, Ak., CA



Anita Roosmawarni, SE., M.SE.

Mengetahui

Kapros Manajemen



Anita Roosmawarni, SE., M.SE.

PENGESAHAN PANITIA PENGUJI

Penelitian ini telah diujian dan disyahkan dihadapan komisi penguji

Judul : ANALISA PENGARUH PROFITABILITAS, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN *ASSET TANGIBILITY* TERHADAP STRUKTUR MODAL (KASUS : PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN LOGAM DAN MINERAL DI BEI TAHUN 2012-2016)

Nama : AUFU NUR MASITA
NIM : 20141221060

Program Studi : Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surabaya

Pada Hari / Tanggal : Senin / 27 Agustus 2018
Pukul : 07.30 sampai dengan 08.45 WIB


Komisi Penguji terdiri dari :

Ketua Penguji :



Dr. Ec Sentot Imam W. M.Si

Anggota :

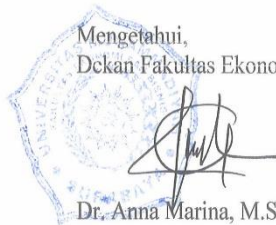


Dr. Anna Marina, M.Si., Ak., CA.

Anggota :

Anita Roosmawarni, SE., M.SE.

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Anna Marina, M.Si., Ak., CA.

Kaprodi Manajemen :



Anita Roosmawarni, SE., M.SE.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'alamin segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan nikmat berupa iman dan islam, serta atas hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Sholawat serta salam tidak lupa kami haturkan kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW, yang telah menuntun kami dari jalan kegelapan menuju jalan terang benderang yakni agama islam.

Judul yang diangkat dalam skripsi ini yaitu : “Analisa Pengaruh Profitabilitas, *Investment Opportunity Set* dan *Asset Tangibility* Terhadap Struktur Modal (Kasus : Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral di BEI Tahun 2011-2016)”. Adapun maksud dari penyusunan skripsi ini yaitu untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surabaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bantuan mereka. Untuk itu, tiada kata yang layak penulis sampaikan selain ucapan terimakasih, khususnya kepada :

1. Bapak Dr. dr. Sukadiono, M.M. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surabaya.
2. Ibu Dr. Anna Marina, M.Si,Ak., CA. Sebagai Penerus Dosen Pembimbing 1 serta Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surabaya.

3. Ibu Anita Roosmawarni, SE., M.SE. Selaku Ketua Program Studi Manajemen dan Selaku Dosen Pembimbing 2 di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surabaya, yang telah banyak memberikan arahan, bimbingan, motivasi dan petunjuk dengan penuh kesabaran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Didin Fatihudin, SE., M.Si. Selaku Pembimbing 1 yang telah banyak memberikan arahan, bimbingan, motivasi dan petunjuk dengan penuh kesabaran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dan berbagai fasilitas kepada penulis dalam penulisan skripsi ini dan selama kuliah.
6. Bapakku Solikin dan Ibuku Mariyatun serta keluarga besar terima kasih atas semua yang telah diberikan yang selalu memotivasi penulis semangat, dengan memberikan dorongan baik secara moril maupun materil serta doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Juni Bagus terima kasih telah memberikan semangat, mendengarkan keluh kesah dan banyak membantu penulis berjuang dalam mengerjakan skripsi.
8. Keluarga Bapak Ir. Wahjoe Rahardjo Nk. terima kasih atas doa, nasehat dan semangat yang telah banyak memotivasi penulis dalam menyusun skripsi ini.
9. Sahabat-sahabatku dan teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen angkatan 2014 terima kasih atas perhatiannya selama ini.

10. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah ikhlas memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengharap kritik dan saran dari seluruh pembaca demi kesempurnaan skripsi ini.

Harapan penulis, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat memberikan wawasan bagi semua pihak.

Surabaya, 20 Mei 2018

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK INDONESIA	ii
<i>ABSTRACT ENGLISH</i>	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	13
C. Tujuan Penelitian.....	14
D. Manfaat Penelitian.....	15
E. Sistematika Penulisan Skripsi	16
BAB II KAJIAN PUSTAKA	18
A. Landasan Teori	18
1. Struktur Modal	18
a. Pengertian Struktur Modal	18
b. Sumber Pendanaan	19
c. Struktur Modal Optimal	20
2. Teori Tentang Struktur Modal	20
a. Teori Tradisional	20
b. Teori Modigliani-Miller	21
c. Teori <i>Trade Off</i>	22
d. Teori <i>Pecking Order</i>	23
e. Teori <i>Signaling</i>	25
3. Profitabilitas	25
4. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	27
5. <i>Asset Tangibility</i>	28
6. Hubungan Antar Variabel	29

a.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	29
b.	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Struktur Modal	30
c.	Pengaruh <i>Asset Tangibility</i> Terhadap Struktur Modal	31
B.	Penelitian Terdahulu.....	32
C.	Kerangka Konseptual	38
D.	Model Analisis dan Hipotesis.....	39
BAB III METODE PENELITIAN.....		41
A.	Pendekatan Penelitian.....	41
B.	Identifikasi Variabel	42
C.	Definisi Operasional Variabel	42
1.	<i>Return On Asset (ROA)</i>	42
2.	<i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	42
3.	<i>Asset Tangibility</i>	43
4.	Struktur Modal	43
D.	Teknik Pengumpulan Data	43
E.	Populasi dan Sampel	44
F.	Teknik Pengolahan Data	45
G.	Analisis Data	45
1.	Pemilihan Model Estimasi Data Panel	45
a.	<i>Common Effect Model</i>	46
b.	<i>Fixed Effect Model</i>	47
c.	<i>Random Effect Model</i>	47
2.	Uji Kesesuaian Model.....	48
a.	<i>Chow Test</i>	48
b.	<i>Hausman Test</i>	49
3.	Analisis Regresi Linier Berganda	49
4.	Uji Asumsi Klasik	50
a.	Uji Normalitas	50
b.	Uji Multikolinearitas	51
c.	Uji Heteroskedastisitas	51
d.	Uji Autokorelasi	52
5.	Pengujian Hipotesis	53

a. Uji Signifikansi Individual (Uji T)	53
b. Uji Signifikansi Serentak (Uji F)	55
c. Koefisien Determinasi (R^2)	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	57
A. Gambaran Umum Objek/Subjek Penelitian	57
1. Sejarah Singkat Sektor Pertambangan Logam dan Mineral	57
a. PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk (ANTM).....	57
b. PT. Cita Mineral Investindo Tbk (CITA)	59
c. PT. Citra Kebun Raya Agri Tbk (CKRA)	60
d. PT. Central Omega Resources Tbk (DKFT).....	63
e. PT. Vale Indonesia Tbk (INCO).....	64
f. PT. J Resources Asia Pasific Tbk (PSAB).....	66
g. PT. SMR Utama Tbk (SMRU)	68
h. PT. Timah (Persero) Tbk (TINS).....	68
B. Deskripsi Hasil Penelitian	70
1. Profitabilitas diukur melalui <i>Return On Asset</i> (ROA)	70
2. <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS)	72
3. <i>Asset Tangibility</i> (Aktiva Tetap Berwujud).....	74
4. Struktur Modal (<i>Debt to Equity Ratio</i>)	76
5. Hasil Analisis Data Panel	78
a. <i>Common Effect</i> Model	78
b. <i>Fixed Effect</i> Model.....	80
c. <i>Random Effect</i> Model	81
6. Uji Metode Estimasi Model	82
7. Hasil Kelayakan Regresi Model Panel	84
8. Uji Asumsi Klasik	86
a. Uji Normalitas.....	86
b. Uji Multikolinearitas.....	88
c. Uji Heteroskedastisitas.....	89
d. Uji Autokorelasi.....	90
9. Hasil Pengujian Hipotesis	93
a. Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	93

1) ROA terhadap Struktur Modal	94
2) IOS terhadap Struktur Modal	95
3) <i>Asset Tangibility</i> terhadap Struktur Modal.....	96
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	97
10. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	99
11. Pembahasan	99
1) Profitabilitas (ROA) dengan Struktur Modal (DER)	100
2) IOS dengan Struktur Modal (DER)	101
3) <i>Asset Tangibility</i> dengan Struktur Modal(DER)	102
BAB V PENUTUP	103
A. Kesimpulan.....	103
B. Saran.....	104
DAFTAR RUJUKAN	106
LAMPIRAN-LAMPIRAN	109

DAFTAR GAMBAR

No. Gambar	Halaman
Diagram 1.1 Lima Besar Realisasi Investasi PMA Triwulan IV Tahun 2016	2
Diagram 1.2 Indeks Harga Komoditas Sektor Pertambangan dan Penggalian	4
Diagram 2.1 Kerangka Konseptual	38
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	87
Gambar 4.2 Skema Autokorelasi	92

DAFTAR TABEL

No. Tabel	Halaman
Tabel 1.1 Laba Bersih Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral di BEI Tahun 2014-2016	6
Tabel 1.2 Prosentase Hutang Pada Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral di BEI 2011-2016	8
Tabel 2.1 Tabel Persamaan dan Perbedaan dengan Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 3.1 Daftar Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral	44
Tabel 4.1 ROA Sampel Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral Tahun 2011-2016 (dalam bentuk persen) Berdasarkan Laporan <i>Annual Report</i>	71
Tabel 4.2 IOS Sampel Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral Tahun 2011-2016 (dalam bentuk persen) Berdasarkan Laporan <i>Annual Report</i> ..	73
Tabel 4.3 <i>Asset Tangibility</i> Sampel Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral Tahun 2011-2016 (dalam bentuk persen) Berdasarkan Laporan <i>Annual Report</i>	75
Tabel 4.4 Struktur Modal (DER) Sampel Sub Sektor Pertambangan Logam dan Mineral Tahun 2011-2016 (dalam bentuk persen) Berdasarkan Laporan <i>Annual Report</i>	77
Tabel 4.5 Hasil Regresi <i>Common effect (PLS)</i>	79
Tabel 4.6 Hasil Regresi <i>Fixed effect (PLS)</i>	80
Tabel 4.7 Hasil Regresi <i>Random effect (GLS)</i>	81
Tabel 4.8 Hasil Uji Chow.....	83
Tabel 4.9 Hasil Uji Hausman	84
Tabel 4.10 Regresi Terbaik <i>Fixed effect</i>	85
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas	88
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas	89
Tabel 4.13 Hasil Uji Autokorelasi	91
Tabel 4.14 Hasil Uji T Regresi Terbaik <i>Fixed Effect</i>	94

Tabel 4.15 Hasil Uji F Regresi Terbaik <i>Fixed Effect</i>	98
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

No. Lampiran

Lampiran 1.1 Tabel data untuk menghitung *Asset Tangibility*

Lampiran 1.2 Tabel data untuk menghitung *Investment Opportunity Set*

Lampiran 1.3 Tabel data untuk menghitung *ROA*

Lampiran 1.4 Tabel hasil Uji Chow

Lampiran 1.5 Tabel hasil Uji Hausman

Lampiran 1.6 Tabel hasil Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 1.7 F Tabel

Lampiran 1.8 Tabel Durbin Watson

Lampiran 1.9 Laporan Keuangan

Lampiran 1.10 Surat Keputusan Dosen Pembimbing Utama dan Pendamping

Lampiran 1.11 Daftar Perbaikan Skripsi

Lampiran 1.12 *Endorsement Letter*

Lampiran 1.13 Berita Acara Bimbingan Skripsi

DAFTAR RUJUKAN

- Acaravci, S.K. (2015). *The Determinants of Capital Structure: Evidence from the Turkish Manufacturing Sector. International Journal of Economics and Financial Issues* , 1, 158-171.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Buku 2*. Edisi X. Jakarta : Salemba Empat.
- Britama.com (2012, Oktober Senin). Retrieved Juli Selasa, 2018.
- Dewi, D.A.K. (2014). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal(Studi kasus pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2009-2012). Skripsi , 1-84.
- Fatihudin, D. (2015). *Metode Penelitian untuk Ilmu Ekonomi, Manajemen, Akuntansi dari Teori ke Praktek*. Sidoarjo: Zifatama Publisher.
- Ghazali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 19*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghazali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D.N. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika, Terjemahan Mangunsong, R.C. Edisi 5*. Buku 2. Jakarta : Salemba Empat.
- Harjito, D.A. dan Martono. (2012). *Manajemen Keuangan*. Edisi ke-2. Yogyakarta : Ekonisia.
- Harjito, D.A. 2011. Teori *Pecking Order* dan *Trade Off* Dalam Analisis Struktur Modal Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 2, 187-196.
- Husnan, S. dan E. Pudjiastuti. 2015. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi ketujuh. Jakarta: UPP STIM YKPN.
- <https://ariyoso.wordpress.com> (2009, Desember Kamis). Retrieved Juli 2018.
- <http://id.beritasatu.com> (2012, Desember Senin). Retrieved Maret Minggu, 2018.
- <http://digilib.mercubuana.ac.id> (2016). Retrieved April Sabtu 2017.
- <http://market.bisnis.com> (2016, Maret Rabu). Retrieved Maret Rabu, 2018.

- <http://ekonomi.metrotvnews.com> (2017, November Senin). Retrieved Desember Kamis, 2017.
- <http://www.datacon.co.id> (2011, Februari). Retrieved April Sabtu, 2018.
- <https://www.bappenas.go.id> (2017, 7 April). Retrieved April Senin, 2018.
- Irma, W. dan Ardini, L. (2017). Pengaruh *Growth opportunity*, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* ,4, 1308-1325.
- Kompas.com (2017, November Senin). Retrieved Maret Jum'at, 2018.
- Mulyono, S. (2017). *Statistika Untuk Ekonomi dan Bisnis*. Edisi 4. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Musriyanto, A.M. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Pertambangan di BEI Periode 2009-2015 (Menurut Model *Trade Off*). Skripsi ,1-55.
- Myers. S. C. (1984). *The Capital Structure Puzzle*, *Journal of Finance*, 39, 575-592.
- Myers. S and Majluf. (1984). *Corporate Financing and Investment Decision When Firms have information Investors Do not Have*. *Journal of Finance Economic* 13: 187-221.
- Priyatno, D. (2012). *Belajar Cepat Olah Data Statistik dengan SPSS*. Yogyakarta : Penerbit Andi.
- 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, 1-10.
- Rembeth, D. & Asnap, F. (2015). Retrieved April Senin, 2018 from <http://www.pwc.com>
- Sartono, A. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Seftianne dan Handayani. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*,13, 39-56.

Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Syahrial., D. 2007. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Edisi kedua. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Udayani, D. dan Sunaryana, I.G.N.A. (2013). Pengaruh Profitabilitas dan *Investment Opportunity Set* pada Struktur Modal. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana , 299-314.

Winarno, Wing Wahyu. 2009. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Edisi kedua. Yogyakarta. UPP STIM YKPN.

Widarjono, Agus. 2013. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta. UPP STIM YKPN.

www.antam.com

www.bi.go.id

www.bps.co.id

www.centralomega.com

www.ckra.co.id

www.idx.co.id

www.jresources.com

www.sahamok.com

Yap, S. (2016). Pengaruh Karakteristik Perusahaan, Rasio Keuangan, *Corporate Tax Rate* dan *Non-Debt Tax Shield* Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan *Food and Beverage* 2005-2013. Jurnal Bisnis dan Akuntansi , 2, 176-186.

Yudhatama, S. dan Wibowo, A.J. (2014). Penerapan Teori Pecking Order Dalam Struktur Modal (Studi pada Perusahaan di Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2014).

Zulfa, I. (2016). Analisa Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Kebijakan Dividen, *Firm Size* dan *Return On Equity* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Periode 2010-2014). Skripsi 1-143

