

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR
MODAL DENGAN *REFINANCING* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021)**



SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen**

Oleh :

UTAMI NURAINI

1902010360

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
JANUARI, 2023**

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR
MODAL DENGAN *REFINANCING* SEBAGAI**

VARIABEL MODERASI

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021)**



SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen**

Oleh :

UTAMI NURAINI

1902010360

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO

JANUARI, 2023

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL
DENGAN *REFINANCING* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Periode 2018-2021)**



Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Oleh :

UTAMI NURAINI

1902010360

Diperiksa dan disetujui oleh :

Pembimbing



Dr. Wida Purwidianti, S.E., M.Sc

NIK. 2160230




HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh :

Nama : Utami Nuraini
NIM : 1902010360
Program Studi : Manajemen S1
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Judul : **Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Dengan *Refinancing* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021)**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M), Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

DEWAN PENGUJI

Ketua : Dr. Wida Purwidianti, S.E., M.Sc ()
Anggota 1 : Assoc. Prof. Akhmad Darmawan, S.E., M.Si, Ph.D ()
Anggota 2 : Ika Yustina Rahmawati, S.E., M.Sc ()
Ditetapkan di : Purwokerto
Tanggal : 16 Januari 2023

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Assoc. Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si

NIK. 2160187

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Utami Nuraini
NIM : 1902010360
Program Studi : Manajemen S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak di kemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 16 Januari 2023

Yang membuat pernyataan



Utami Nuraini

MOTTO

‘Keberanian adalah kunci kesuksesan’

Apabila ada kesempatan, jangan takut untuk mencobanya.

Percaya akan diri sendiri bahwa mampu untuk menggapai kesempatan itu.

Jangan menyerah sebelum mencoba.



PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan untuk

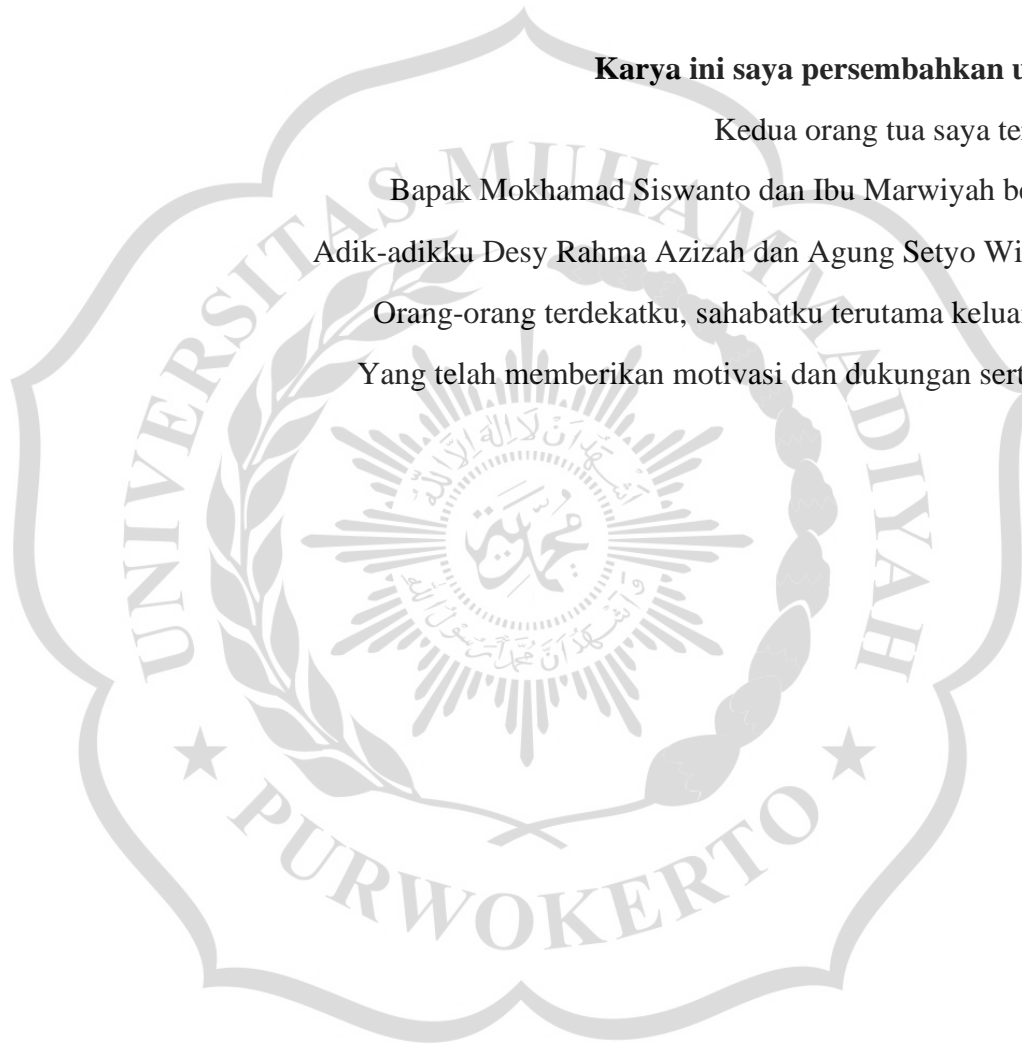
Kedua orang tua saya tercinta

Bapak Mokhamad Siswanto dan Ibu Marwiyah beserta

Adik-adikku Desy Rahma Azizah dan Agung Setyo Wibowo

Orang-orang terdekatku, sahabatku terutama keluargaku

Yang telah memberikan motivasi dan dukungan serta doa



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr.wb

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal dengan Refinancing Sebagai Variabel Moderasi” dengan baik. Tujuan dari penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelas Sarjana Manajemen (S.M) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini.

Penghargaan dan terima kasih penulis ucapkan setulus-tulusnya kepada Ayahanda tercinta Mokhammad Siswanto dan Ibunda tercinta Marwiyah yang sangat saya sayangi dan yang telah mencurahkan segenap kasih sayang serta perhatian dengan memberikan dukungan baik moril maupun materiil. Semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat, kesehatan dan keberkahan baik di dunia dan akhirat atas budi baik yang telah diberikan kepada penulis.

Penghargaan dan terima kasih penulis berikan kepada Ibu Dr. Wida Purwidiyanti, S.E.,M.Sc selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran serta selalu memberikan saran, semangat dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini. Serta penulis ucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Assoc. Prof. Dr. Jebul Suroso selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto;
2. Ibu Assoc. Prof. Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto;
3. Bapak Drs. Suyoto, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen S1, yang telah memberikan informasi bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi ini;

4. Bapak Assoc. Prof. Akhmad Darmawan, S.E., M.Si, Ph.D selaku dosen penguji 1 saya yang telah memberikan saran serta membantu saya dalam proses penelitian skripsi ini;
5. Ibu Ika Yustina Rahmawati, S.E., M.Sc selaku dosen penguji 2 saya yang telah memberikan saran serta membantu saya dalam proses penelitian skripsi ini;
6. Pasangan saya Waffiq Muhammad Arham, A.Md.,T yang selalu memberikan dukungan serta doa dan kasih sayangnya;
7. Teman-temanku yang telah berjuang bersama saling menyemangati untuk menyelesaikan skripsi yang tidak bisa disebutkan satu persatu;
8. Teman-teman Kos Tulip yang selalu memberikan dukungan;
9. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap semoga Allah Subhanahu Wa Ta'ala membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, 16 Januari 2023



Penulis

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Utami Nuraini
NIM : 1902010360
Program Studi : Manajemen S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Jenis Karya : Skripsi

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive-Royalty-Free-Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL
DENGAN REFINANCING SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Periode 2018-2021)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasi tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto
Pada tanggal : 23 Januari 2023
Yang menyatakan,



Utami Nuraini

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	xvi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
ABSTRACT.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Pembatasan Masalah.....	9
D. Tujuan Penelitian.....	10
E. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
A. Landasan Teori.....	12
1. <i>Trade Of Theory</i>	12
2. <i>Pecking-Order Theory</i>	13
3. Struktur Modal.....	14
4. Profitabilitas.....	16
5. <i>Refinancing</i>	19
6. <i>Firm size</i>	20
7. <i>Tangible asset</i>	21
8. Risiko Bisnis	22
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	22

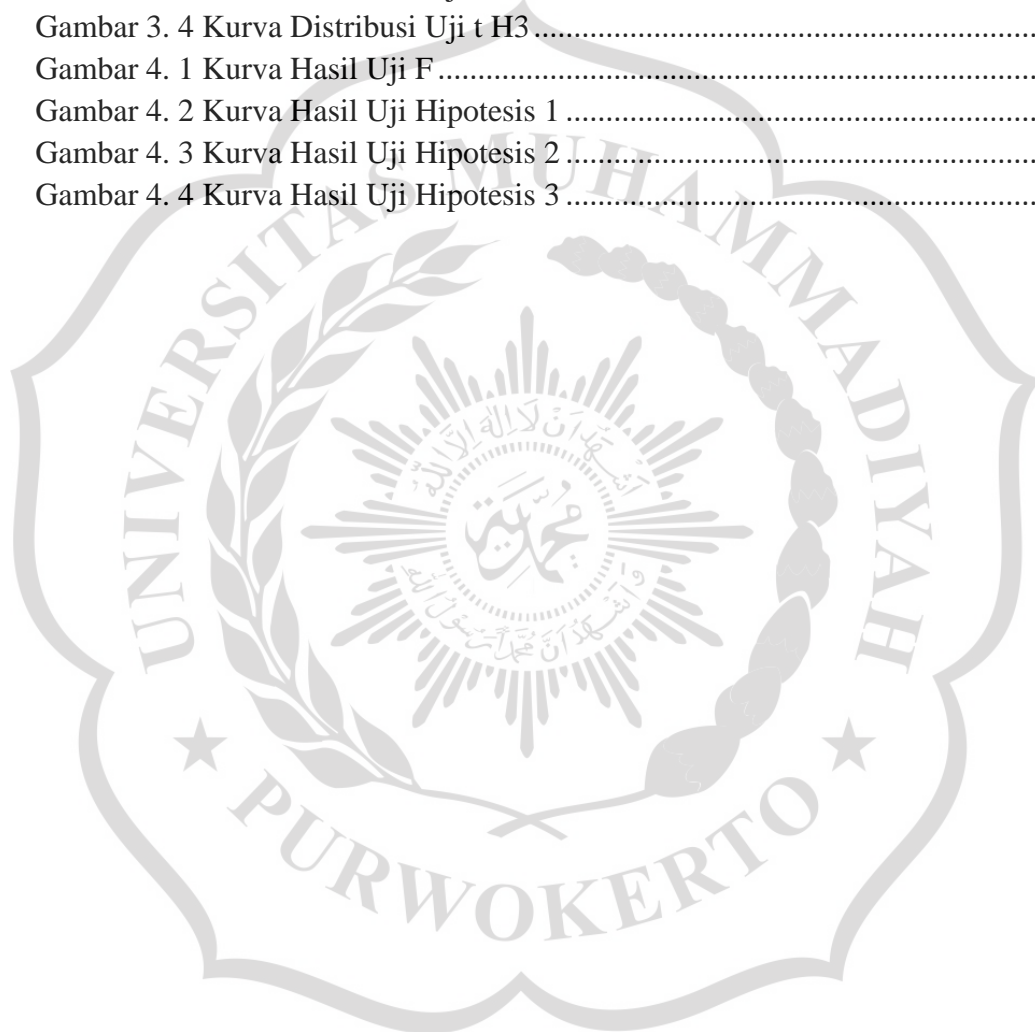
C. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	29
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Jenis Penelitian.....	36
C. Jenis, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	37
D. Variabel Penelitian	38
E. Definisi Operasional.....	39
1. Variabel Dependen (Y)	39
2. Variabel Independen (X).....	39
F. Metode Analisis Data	43
1. Analisis Regresi Linear Berganda.....	43
2. Analisis Statistik Deskriptif	44
3. Uji Asumsi Klasik.....	44
4. Uji Kecocokan Model (Uji F & R ²)	46
G. Pengujian Hipotesis.....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	52
A. Hasil Penelitian	52
1. Gambaran Umum Sampel.....	52
2. Analisis Statistik Deskriptif	53
3. Uji Asumsi Klasik.....	58
4. Analisis Regresi Linear Berganda Uji Selisih Mutlak	65
5. Uji Kelayakan Model.....	68
6. Uji Hipotesis (Uji t)	71
B. Pembahasan.....	77
BAB V PENUTUP	84
A. Kesimpulan	84
B. Keterbatasan.....	85
C. Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN.....	90

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 3. 1 Variabel dan Pengukuran.....	42
Tabel 4. 1 Pemilihan Sampel	52
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Dengan Risiko Bisnis	59
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Tanpa Risiko Bisnis.....	59
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas Dengan Risiko Bisnis.....	60
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas Tanpa Risiko Bisnis	61
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi Dengan Risiko Bisnis	62
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi Tanpa Risiko Bisnis.....	62
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas Tanpa Risiko Bisnis.....	64
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Dengan Risiko Bisnis	65
Tabel 4. 11 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	61
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	62
Tabel 4. 13 Hasil Uji F.....	70
Tabel 4. 14 Hasil Uji t.....	71
Tabel 4. 14 Hasil Pengujian Hipotesis.....	77

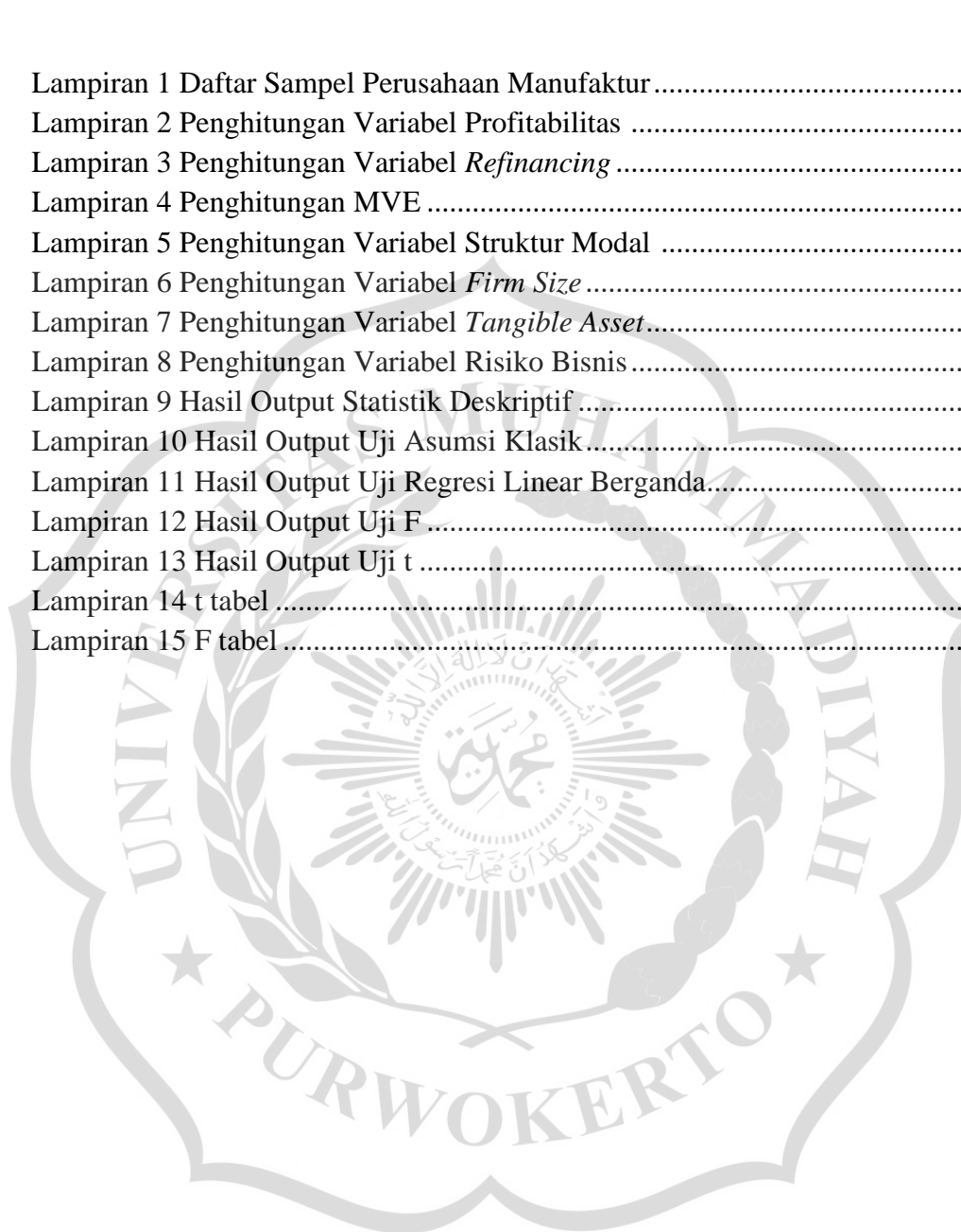
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-rata <i>Refinancing</i> Perusahaan Manufaktur.....	4
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran.....	35
Gambar 3. 1 Kurva Distribusi Uji F.....	47
Gambar 3. 2 Kurva Distribusi Uji t H1.....	49
Gambar 3. 3 Kurva Distribusi Uji t H2.....	50
Gambar 3. 4 Kurva Distribusi Uji t H3.....	51
Gambar 4. 1 Kurva Hasil Uji F.....	70
Gambar 4. 2 Kurva Hasil Uji Hipotesis 1.....	73
Gambar 4. 3 Kurva Hasil Uji Hipotesis 2.....	74
Gambar 4. 4 Kurva Hasil Uji Hipotesis 3.....	76



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	91
Lampiran 2 Penghitungan Variabel Profitabilitas	92
Lampiran 3 Penghitungan Variabel <i>Refinancing</i>	96
Lampiran 4 Penghitungan MVE	100
Lampiran 5 Penghitungan Variabel Struktur Modal	104
Lampiran 6 Penghitungan Variabel <i>Firm Size</i>	108
Lampiran 7 Penghitungan Variabel <i>Tangible Asset</i>	112
Lampiran 8 Penghitungan Variabel Risiko Bisnis	116
Lampiran 9 Hasil Output Statistik Deskriptif	120
Lampiran 10 Hasil Output Uji Asumsi Klasik	121
Lampiran 11 Hasil Output Uji Regresi Linear Berganda	125
Lampiran 12 Hasil Output Uji F	126
Lampiran 13 Hasil Output Uji t	127
Lampiran 14 t tabel	128
Lampiran 15 F tabel	133



PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN *REFINANCING* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2018-2021)

Utami Nuraini¹

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Email : utaminrn28@gmail.com

Wida Purwidianti²

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Email : widapurwidianti@ump.ac.id

Abstrak

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal dengan di moderasi oleh *refinancing* serta terdapat variabel kontrol di dalamnya yang terdiri dari *firm size* dan *tangible asset*. Populasi dalam penelitian ini yaitu seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2021 sebanyak 193 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan Teknik *purposive sampling* yang diperoleh dari hasil sampel penelitian sebanyak 36 perusahaan dengan periode 4 tahun sehingga jumlah data sebanyak 144. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan uji selisih mutlak. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa profitabilitas dan *refinancing* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, moderasi *refinancing* melemahkan efek negatif profitabilitas terhadap struktur modal, serta *firm size* dan *tangible asset* tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal.

Kata Kunci : Profitabilitas, *Refinancing*, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Aset Berwujud dan Risiko Bisnis

THE EFFECT OF PROFITABILITY ON CAPITAL STRUCTURE WITH REFINANCING AS A MODERATION VARIABLE

(Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange
2018-2021 Period)

Utami Nuraini¹

Faculty of Economic and Business
Muhammadiyah Purwokerto University

Email : utaminrn28@gmail.com

Wida Purwidianti²

Faculty of Economic and Business
Muhammadiyah Purwokerto University

Email : widapurwidianti@ump.ac.id

Abstract

This research was conducted with the aim of examining the effect of profitability on capital structure in moderation by refinancing and there are control variables in it consisting of firm size and tangible assets. The population in this study is all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2018-2021 period, totaling 193 companies. The sampling technique was carried out using a purposive sampling technique obtained from the results of a sample of 36 companies with a 4-year period so that the total data was 144. This study used multiple linear regression analysis with an absolute difference test. The results of this study prove that profitability and refinancing have a negative and significant effect on capital structure, moderation of refinancing weakens the negative effect of profitability on capital structure, and firm size and tangible assets have no effect on capital structure.

Keywords : Profitability, Refinancing, Capital Structure, Firm Size, Tangible Asset, Business Risk