

**PERBEDAAN STRUKTUR MODAL BERDASARKAN SIKLUS
HIDUP PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2018**



OLEH:
NICHOLAS ALEXANDER ANUGERAH WIHADI
3103016104

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA

2019

PERBEDAAN STRUKTUR MODAL BERDASARKAN SIKLUS
HIDUP PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2018

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH:
NICHOLAS ALEXANDER ANUGERAH WIHADI
3103016104

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
2019

HALAMAN PERSETUJUAN

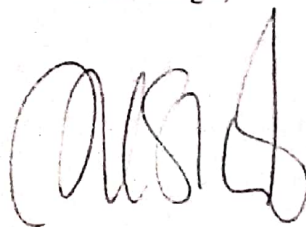
SKRIPSI

**PERBEDAAN STRUKTUR MODAL BERDASARKAN SIKLUS
HIDUP PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2018**

**OLEH:
NICHOLAS ALEXANDER ANUGERAH WIHADI
3103016104**

**Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji**

Pembimbing I,



**Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si
NIDN 0327037303**

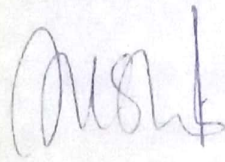
Tanggal : 07 Januari 2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Nicholas Alexander Anugerah Wihadi
NRP 3103016104

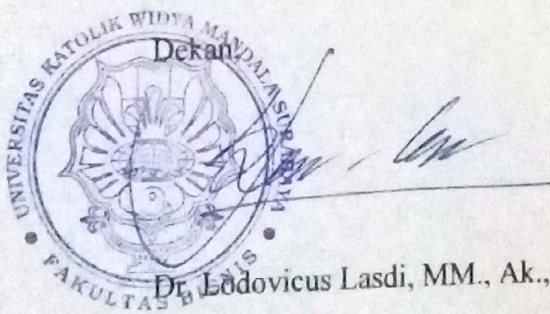
Telah diuji pada tanggal 15 Januari 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



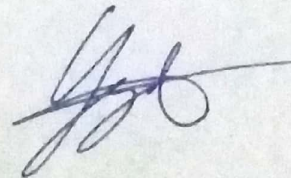
Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si
NIDN 0327037303

Mengetahui:



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.
NIDN: 0713097203

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit H.L., SE. M.Sc.
NIDN: 0703087902

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas
Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nicholas Alexander Anugerah Wihadi

NRP : 3103016104

Judul Skripsi : Perbedaan Struktur Modal Berdasarkan Siklus Hidup
Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2015-2018

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sesuai dengan Undang- Undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 8 Januari 2020

Yang menyatakan,

The image shows a handwritten signature in black ink over a yellow and green 6000 Rupiah stamp. The stamp has the text 'METERAI TEMPEL', '1CD2AAHF199322493', and '6000 ENAM RIBU RUPIAH'.

Nicholas Alexander Anugerah Wihadi

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan penyertaan-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Perbedaan Struktur Modal berdasarkan Siklus Hidup Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018”.

Terselesaikannya skripsi ini tidak lepas berkat doa, dukungan, bimbingan, dan motivasi dari berbagai pihak yang memberikan banyak bantuan kepada penulis selama proses pengerjaan skripsi. Tanpa adanya orang-orang yang membantu dan memberi semangat kepada penulis, mungkin skripsi ini tidak akan selesai tepat waktu. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPAI. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., M. Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, SE., MM. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, SE., M.Si. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran, kritikan, serta saran yang bermanfaat sehingga pengerjaan skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, khususnya dosen rumpun keuangan yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu penulis dalam hal-hal administrasi selama proses perkuliahan.
7. Papa dan nenek saya yang tiada henti selalu memberi penulis semangat, doa, motivasi, dukungan, nasihat, dan kasih sayang sehingga proses pengerjaan skripsi ini dapat terselesaikan.

8. Mama saya yang telah dipanggil oleh Tuhan Yang Maha Esa 3,5 tahun yang lalu, senantiasa juga memberikan kasih sayang, motivasi, semangat, doa, dan dukungan penuh sejak penulis masih belia hingga mulai memasuki masa awal perkuliahan.
9. Teman-teman rumpun *Finance* angkatan 2016 yang telah menjadi teman seperjuangan penulis, saling berbagi saran, masukan, motivasi, semangat, dan hiburan sejak masa perkuliahan semester 5 sampai proses pengerjaan hingga penyelesaian tugas akhir skripsi.
10. Meissy Mauren dan Fersta Meify yang telah membantu penulis dalam melakukan olah data. Tanpa bantuan kalian, mungkin penulis tidak akan menyelesaikan skripsi tepat waktu.
11. Rita Suhartono, sahabat penulis sejak SMP hingga satu dosen pembimbing yang selalu menjadi sahabat yang baik dan membantu, mendukung, mendoakan, serta memotivasi penulis sejak awal perkuliahan hingga proses pengerjaan skripsi dapat terselesaikan.
12. Teman sepermainan Kevin Soza, Lie Felix Liman Jaya, Sandy Imanuel, Kevin Christianto yang selalu menemani sejak awal perkuliahan hingga sekarang, melewati masa-masa susah, senang, sedih, dan gembira, serta selalu membantu disaat ada kesulitan selama masa perkuliahan dan selalu mendukung penulis dalam mengerjakan skripsi hingga selesai.
13. Teman-teman *Finance Success* yang beranggotakan Rita Suhartono, Fersta Meify, dan Lie Felix Liman Jaya sejak semester 6 yang selalu mendukung, memotivasi, memberi masukan serta saran sehingga proses pengerjaan skripsi ini dapat terselesaikan secara bersama-sama.
14. Pihak lain yang tidak dapat disebutkan namanya disini, yang senantiasa memberikan dukungan, bantuan, dan motivasi bagi penulis selama perkuliahan hingga penyusunan tugas akhir skripsi.

Semoga pihak-pihak di atas senantiasa diberikan berkat, kesehatan, kebahagiaan, dan kesejahteraan selalu. Penulis menyadari bahwa hasil penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun akan selalu penulis harapkan guna kesempurnaan skripsi

ini. Kiranya hasil dari skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi pihak siapapun yang membacanya. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf apabila terdapat salah kata maupun pengetikan kata-kata yang kurang berkenan dalam skripsi ini.

Surabaya, 8 Januari 2020

Nicholas Alexander Anugerah Wihadi

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK	xiv
<i>ABSTRACT</i>	xv
 BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	7
 BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Struktur Modal.....	8
2.1.2 Siklus Hidup Perusahaan	10
2.1.2.1 Tahap Pertumbuhan (<i>Growth</i>).....	11
2.1.2.2 Tahap Kedewasaan (<i>Mature</i>).....	12
2.1.2.3 Tahap Penurunan (<i>Decline</i>).....	12
2.1.3 Determinan Struktur Modal	13
2.1.3.1 Profitabilitas.....	13
2.1.3.2 Kepemilikan Institusional.....	13
2.1.3.3 Ukuran Perusahaan.....	14
2.1.3.4 Aktiva Tetap.....	15
2.1.4 <i>Leverage</i>	16

2.2 Penelitian Terdahulu (<i>Research Gap</i>).....	17
2.3 Pengembangan Hipotesis	20
2.3.1 Perbandingan <i>Leverage</i> Pada Saat Perusahaan <i>Growth</i> dengan <i>Leverage</i> Pada Saat <i>Introduction</i>	20
2.3.2 Perbandingan <i>Leverage</i> Pada Saat Perusahaan <i>Mature</i> dengan <i>Leverage</i> Pada Saat <i>Introduction</i>	21
2.3.3 Perbandingan <i>Leverage</i> Pada Saat Perusahaan <i>Decline</i> dengan <i>Leverage</i> Pada Saat <i>Introduction</i>	21
2.3.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Leverage</i>	22
2.3.5 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Leverage</i>	23
2.3.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Leverage</i>	23
2.3.7 Pengaruh Aktiva Tetap terhadap <i>Leverage</i>	24
2.4 Rerangka Penelitian	26
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian	27
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	27
3.2.1 Variabel Independen	27
3.2.1.1 Siklus Hidup Perusahaan.....	27
3.2.1.2 Profitabilitas.....	30
3.2.1.3 Kepemilikan Institusional.....	31
3.2.1.4 Ukuran Perusahaan.....	31
3.2.1.5 Aktiva Tetap.....	32
3.2.2 Variabel Dependen	32
3.2.2.1 <i>Leverage</i>	33
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	33
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	33
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan	34
3.6 Analisis Data.....	34
3.6.1 Uji Asumsi Klasik.....	35
3.6.2 Uji Hipotesis	36

3.6.2.1 Uji F.....	37
3.6.2.2 Uji T.....	38
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	39
4.2 Deskripsi Data.....	40
4.3 Hasil Analisis Data	41
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	41
4.3.1.1 Uji Heteroskedastisitas dan Metode <i>Glejser</i>	41
4.3.1.2 Uji Multikolinearitas dengan Metode <i>VIF</i>	42
4.3.1.3 Uji Autokorelasi.....	43
4.3.2 Hasil Regresi.....	44
4.3.3 Pengujian Hipotesis	45
4.4 Pembahasan.....	47
4.4.1 Perbandingan <i>Leverage</i> Perusahaan berdasarkan <i>Life Cycle</i> Perusahaan.....	47
4.4.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Leverage</i>	48
4.4.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Leverage</i>	48
4.4.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Leverage</i>	49
4.4.5 Pengaruh Aktiva Tetap terhadap <i>Leverage</i>	50
BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1 Simpulan	51
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	52
5.3 Saran	53
DAFTAR PUSTAKA.....	54
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	17
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	39
Tabel 4.2 <i>Descriptive Statistic</i>	40
Tabel 4.3 Uji Heteroskedastisitas dan Metode <i>Glejser</i>	41
Tabel 4.4 Multikolinearitas dengan Metode <i>VIF</i>	42
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....	43
Tabel 4.6 Hasil Uji F.....	46
Tabel 4.7 Hasil Uji T.....	47
Tabel 4.8 Pengujian Hipotesis.....	45

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian	26
Gambar 3.1 Pengelompokan Siklus Hidup Perusahaan	29

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Perusahaan

Lampiran 2. Data Siap Olah

Lampiran 3. Deskriptif Statistik

Lampiran 4. Hasil Output

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan struktur modal berdasarkan tahap siklus hidup perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018. Variabel independen yang digunakan adalah siklus hidup perusahaan, profitabilitas, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, dan aktiva tetap. Variabel siklus hidup perusahaan dibagi dalam empat tahap, yaitu *introduction*, *growth*, *mature*, dan *decline*. Sedangkan, variabel dependen yang digunakan adalah *leverage*. *Leverage* pada penelitian ini diukur menggunakan *Debt to Equity* (DER). Objek penelitian yang diambil adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015-2018 kecuali perusahaan di industri keuangan. Sampel yang digunakan dalam penelitian sebanyak 1496 data perusahaan yang mengeluarkan *Annual Report* secara rutin selama tahun 2015-2018 dengan teknik *purposive sampling*. Data diperoleh dari *Annual Report* perusahaan yang dapat diunduh di situs resmi BEI atau situs resmi dari setiap perusahaan yang terdaftar di BEI. Teknik analisis data menggunakan uji asumsi klasik dan regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan *leverage* antara perusahaan pada tahap *growth*, *mature*, dan *decline* dengan *leverage* pada tahap *introduction*. Sedangkan profitabilitas, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, dan aktiva tetap tidak memiliki pengaruh terhadap *leverage*. Hal ini menjelaskan bahwa tingkat kebutuhan perusahaan terhadap *leverage* berkurang apabila pertumbuhan perusahaan tinggi, berukuran besar, tidak mengalami kesulitan keuangan, dan memiliki aset tetap yang maksimal untuk melakukan pembiayaan investasi.

Kata Kunci : Leverage, Siklus Hidup Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Institusional, Aktiva Tetap

The Difference of Capital Structure Based on the Life Cycle of Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2015-2018

ABSTRACT

This paper examines to determine differences in capital structure based on the life cycle stage of companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2018. The independent variables used are the company's life cycle, profitability, institutional ownership, company size, and fixed assets. The company's life cycle variables are divided into four stages, namely introduction, growth, mature, and decline. Meanwhile, the dependent variable used is leverage. Leverage in this paper was measured using Debt to Equity (DER). The research objects taken were all companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2015-2018 except companies in the financial industry. Samples used in this paper were 1496 company data that issued annual reports regularly during 2015-2018 with purposive sampling technique. Data is obtained from the company's Annual Report which can be downloaded at the IDX official website or the official website of each company listed on the IDX. Data analysis techniques using the classic assumption test and multiple linear regression.

The results showed that there were differences in leverage between companies at the growth, mature, and decline stages with leverage at the introduction stage. While profitability, institutional ownership, company size, and fixed assets have not influence on leverage. This explains that the level of the company's need for leverage decreases if the company's growth is high, large, has not financial difficulties, and has maximum fixed assets to conduct investment financing.

Keywords : Leverage, Company Life Cycle, Profitability, Institusional Ownership, Fixed Assets