



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN
STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN**

SKRIPSI

Elisa Fadilah

1502025086

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN
STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN**

SKRIPSI

Elisa Fadilah

1502025086

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 1 Agustus 2019

Yang Menyatakan



(Elisa Fadilah)

NIM 1502025086

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL : PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN
DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
TEKSTIL DAN GARMEN**



NAMA : ELISA FADILAH

NIM : 1502025086

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

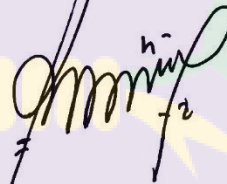
TAHUN AKADEMIK : 2019

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., M.M	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah., SE.I., M.Sc	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :
**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR AKTIVA
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN
GARMEN**

Yang disusun Oleh:

Elisa Fadilah
1502025086

telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA

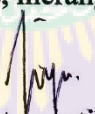
Pada tanggal : 27 Agustus 2019

Tim Penguji :

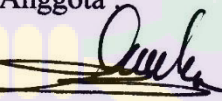
Ketua, merangkap anggota :


(Dr. H Andi Sessu, M.si.)

Sekretaris, merangkap anggota :


(Tupi Setyowati, S.E., M.M.)

Anggota :



(Dr. Bambang Dwi Hartono, M.Si.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


(Faizal Ridwan/Zamzany, S.E., M.M.)


(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

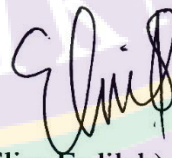
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Elisa Fadilah
NIM : 1502025086
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-Exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 12 November 2019
Yang menyatakan,



(Elisa Fadilah)
NIM 1502025086

RINGKASAN

Elisa Fadilah (1502025086)

PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan penjualan dan struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2013-2018. Sebanyak 18 perusahaan diambil sebagai populasi penelitian ini. Menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang telah diaudit dan diterbitkan, dan setelah menerapkan kriteria seleksi, ditentukan satu sampel terdiri dari 12 perusahaan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dan uji hipotesis menggunakan t-statistik dan F-statistik dengan tingkat signifikansi 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan pertumbuhan penjualan secara parsial tidak berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan variabel lain, struktur aktiva, secara parsial berpengaruh terhadap struktur modal.

Kata Kunci: Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal

ABSTRACT

Elisa Fadilah (1502025086)

THE EFFECT OF THE GROWTH OF SALES AND THE STRUCTURE OF THE ASSETS ON THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE OF TEXTILE AND GARMENT

Final Task. Tier One Program Management Study Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. Hamka. 2019.

This study aims to determine the effect of sales growth and asset structure on capital structure in textile and garment companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2013-2018 period. A total of 18 companies were taken as the study population. Using secondary data obtained from the company's audited and published annual financial statements, and after applying the selection criteria, a sample of 12 companies was determined. This study uses multiple linear regression analysis and hypothesis testing using t-statistics and F-statistics with a significance level of 5%. The results showed that sales growth partially did not have a significant positive effect on capital structure. While other variables, asset structure, partially affect the capital structure.

Keywords: Asset Structure, Sales Growth, Capital Structure

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini serta salam dan shalawat kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang cangguh ini. Pada kesempatan ini saya penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum. Selaku rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA,
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan jajaranya.
3. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, SE,. MM. Selaku Ketua Program Studi Manajemen. Terima kasih telah meluangkan waktu untuk menyampaikan masukan, kritik dan saran dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Orang tua yang selalu memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis. Terimakasih atas segala waktu, cinta,kasih sayang, pengorbanan yang tiada habisnya untuk putrimu.
5. Nur Awani, Dyan Nur Aulia, Nasya Khiyarillah, Rahma Latifah terimakasih karena selalu memberiku semangat, bersedia membantuku, memberikan informasi perkuliahan dan hal lainnya. Semoga kebaikan kalian dibalas Allah SWT.

6. Maudilya Angelina, Widya Nur Pangestu, Novia Harlizah sahabat dari kecil yang selalu memberikan motivasi dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan studi perkuliahan. Terimakasih telah membuat penulis tertawa disela kesibukan mengerjakan proposal ini. Semoga pesahabatan kita sampai tua.

7. Semua piha-pihak terkait yang telah membantu penulis menyelesaikan Proposal skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga semua kebaikan yang telah kalian berikan dibalas oleh Allah SWT.

Akhir kata, peneliti mohon maaf jika dalam penulisan proposal skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak sadari. Semoga proposal skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Wasalamu'alaikum Wr. Wb

Jakarta, 1 Agustus 2019


Elisa Fadilah

DAFTAR ISI

	Halaman
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
RINGKASAN	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan.....	7
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	7
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	7
1.2.3 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	10
2.1.1 Perbedaan Penelitian Terdahulu Dengan Penelitian Saat Ini	23
2.2 Telaah Pustaka	24
2.2.1 Struktur Modal	24
2.2.1.1 Pengertian Struktur Modal	24
2.2.1.2 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal	25

2.2.1.3 Teori Pecking Order	25
2.2.1.4 Teori Trade off.....	26
2.2.1.5 Teori Sinyal MM	27
2.2.1.6 Teori Modigliani-Miller.....	27
2.2.1.7 Analisis Struktur Modal	27
2.2.2 Pertumbuhan Penjualan	29
2.2.2.1 Definisi Pertumbuhan.....	29
2.2.2.2 Definisi Pertumbuhan Penjualan	29
2.2.2.3 Jenis-Jenis Pertumbuhan.....	30
2.2.3 Struktur Aktiva	32
2.2.3.1 Definisi Struktur Aktiva	32
2.2.3.2 Jenis-Jenis Akiva	32
2.2.3.3 Manfaat Struktur Aktiva	33
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	34
2.3.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur modal.....	34
2.3.2 Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal	35
2.3.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal	36
2.4 Hipotesis.....	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian.....	39
3.2 Operasional Variabel.....	40
3.2.1 Variabel Dependen	40
3.2.2 Variabel Independen.....	40
3.2.2.1 Pertumbuhan Penjualan.....	40
3.2.2.2 Struktur Aktiva.....	41
3.3 Populasi dan Sampel	42
3.3.1 Populasi	42
3.3.2 Sampel.....	42
3.4 Tempat pengumpulan data	44
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	44

3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	45
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	45
3.5.2 Analisis Linear Berganda	45
3.5.2.1 Model Regresi Linier Berganda	45
3.5.2.2 Uji Asumsi Klasik	46
3.5.3 Uji Hipotesis	49
3.5.4 Analisis Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi.....	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	55
4.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	55
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Mnfaktur	56
4.1.3 Profil Singkat Sampel Penelitian	57
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembatasan	64
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	64
4.2.1.1 Struktur Modal	65
4.2.1.2. Pertumbuhan Penjualan.....	68
4.2.1.3 Struktur Aktiva	71
4.3 Hasil Pengolahan Data.....	74
4.3.1 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif	74
4.3.2 Hasil uji Asumsi Klasik	75
4.3.2.1 Uji Normalitas.....	76
4.3.2.2 Uji Multikolinieritas.....	78
4.3.2.3 Uji Heterokedastisitas	79
4.3.2.4 Uji Autokorelasi	80
4.3.3 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	81
4.3.4 Hasil Pengujian Hipotesis	83
4.3.4.1 Uji Parsial (Uji <i>t</i>).....	83
4.3.4.2 Uji Simultan (Uji <i>F</i>)	84
4.3.5 Analisis Koefisien Korelasi (<i>R</i>).....	85

4.3.6 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	86
4.3 Pembahasan Umum.....	86
4.3.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur modal.....	86
4.3.2 Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal	87
4.3.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal	88
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	91
5.2 Saran.....	92
DAFTAR PUSTAKA	95

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Perbedaan Hasil Penelitian (<i>Research Gap</i>).....	6
2.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	17
3.	Operasional Variabel.....	41
4.	Daftar Perusahaan Sektor Tekstil dan Garmen.....	42
5.	Seleksi dan Pemilihan Sampel.....	43
6.	Daftar Sampel Perusahaan.....	44
7.	Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi.....	48
8.	Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi.....	53
9.	Perhitungan Struktur Modal.....	66
10.	Perhitungan Pertumbuhan Penjualan.....	69
11.	Perhitungan Struktur Aktiva.....	72
12.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	75
13.	Hasil Uji Kolmogorov – Smirnov.....	76
14.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	78
15.	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	80
16.	Hasil Uji Autokorelasi.....	81
17.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	82
18.	Hasil Uji Parsial (Uji t).....	84
19.	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	85
20.	Hasil Uji Koefisien Korelasi (R).....	86
21.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	86

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Halaman
1. Rata-rata (DER) Perusahaan Tekstil dan Garmen.....	3
2. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	37
3. Grafik Normal Probability Plot.....	77
4. Grafik Scatterplot.....	79

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Halaman
1. Daftar Perusahaan Penelitian.....	1/22
2. <i>Output</i> Data SPSS.....	7/22
3. Tabel Durbin Watson.....	12/22
4. Tabel t.....	14/22
5. Tabel F.....	16/22
6. Surat Tugas.....	18/22
7. Pengajuan Persetujuan Judul Skripsi.....	19/22
8. Catatan Konsultasi Pembimbing I.....	20/22
9. Catatan Konsultasi Pembimbing II.....	21/22
10. Daftar Riwayat Hidup.....	22/22

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang masalah

Situasi dan kondisi perkembangan ekonomi global saat ini menuntut perusahaan untuk dapat memaksimalkan fungsi-fungsi manajemen yang dilakukan di perusahaan untuk mencapai tujuannya. Salah satu bagian terpenting dalam suatu manajemen adalah manajemen keuangan. Seorang manajer keuangan harus berhati-hati dalam membuat keputusan investasi dan pendanaan agar dapat mencapai tujuan perusahaan. Menurut Gitman (2012:10), tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan dengan meningkatkan kemakmuran pemilik perusahaan.

Menurut Keown (2013:149) perusahaan harus memahami komponen-komponen utama struktur modal. Struktur modal yang optimal adalah struktur modal perusahaan yang akan memaksimalkan harga sahamnya. Terlalu banyak utang akan dapat menghambat perkembangan perusahaan yang juga akan membuat pemegang saham berpikir dua kali untuk tetap menanamkan modalnya. Struktur modal menurut Bambang (2014: 22) adalah pembelanjaan permanen dimana mencerminkan perimbangan antara utang jangka panjang dengan modal sendiri.

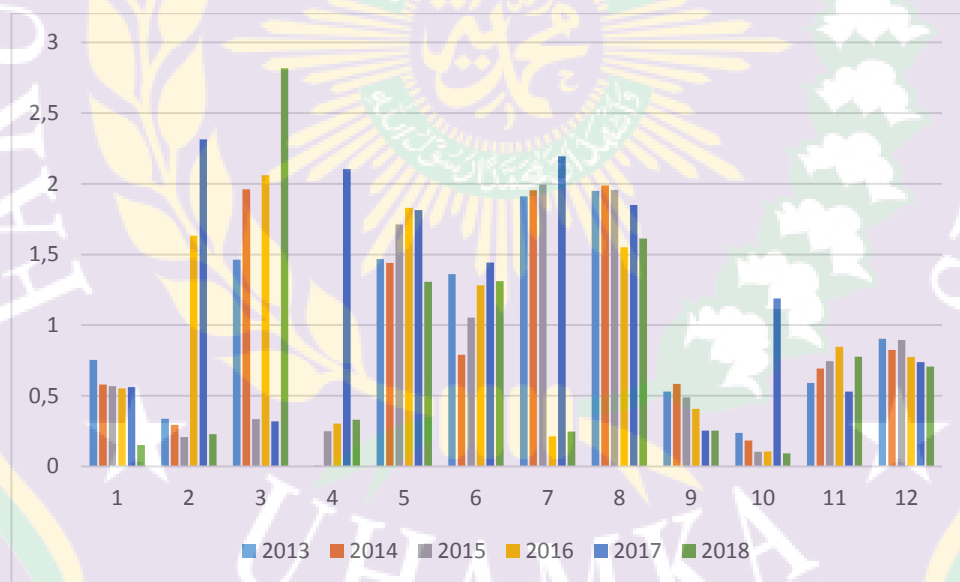
Struktur modal pada penelitian ini akan di fokuskan dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) yang merupakan rasio antara sumber dana pihak ketiga dengan hutang yang menggambarkan struktur perusahaan. Rasio DER

menunjukkan tingkat resiko suatu perusahaan dimana semakin tinggi rasio DER maka semakin tinggi pula resiko perusahaan. Hal ini menunjukkan indikasi bahwa jumlah ekuitas perusahaan tidak mampu menutupi kuantitas hutang perusahaan. Kesimpulannya semakin banyak laba operasi perusahaan yang digunakan untuk membayar beban bunga tetap, semakin banyak pula aliran kas yang digunakan untuk membayar angsuran tetap, sehingga nantinya laba bersih setelah pajak (EAT) perusahaan akan banyak berkurang. Menurut Brigham dan Houston (2012), para investor lebih tertarik pada tingkat DER tertentu yang besaran rasionya kurang dari satu, karena nilai DER perusahaan yang menunjukkan nilai lebih dari satu memberi arti bahwa koefisien hutang dalam suatu perusahaan lebih tinggi dari jumlah modal sendiri.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan industri tekstil dan garment yang terdaftar di Bursa efek Indonesia tahun 2013-2018. Industri tekstil dan garment merupakan industri yang tumbuh bersamaan dengan kehidupan manusia. Sejak pakaian diperlukan manusia untuk melindungi tubuhnya dari pengaruh iklim atau cuaca sampai penggunaannya untuk meningkatkan penampilan diri maupun mendukung proses industri lainnya, tekstil selalu menjadi salah satu kebutuhan pokok manusia. Industri tekstil dalam perekonomian Indonesia memiliki peran yang cukup signifikan karena merupakan salah satu produk ekspor unggulan dan juga merupakan jenis industri padat karya yang menyerap banyak tenaga kerja. Menurut data yang diperoleh, pada tahun 2016 industri tekstil dan produk tekstil menyerap 400.000 tenaga kerja didorong oleh realisasi sejumlah investasi baru di sektor garment (www.kemenperin.go.id/artikel/3004/2016).

Sektor industri tekstil memiliki potensi pertumbuhan yang cukup besar, mengingat sumber daya alam Indonesia yang cukup memadai, serta tersedianya pekerjaan dalam jumlah yang besar. Pada tahun 2016, Indonesia berada pada urutan ke enam dunia untuk ekspor tekstil dan urutan ke sembilan untuk ekspor pakaian (www.kompas.com/amp/read/2016/04/15). Oleh karena itu, sektor ini merupakan penghasil devisa terbesar untuk kelompok non migas. Tetapi perlu diketahui, meskipun industri tekstil menduduki jajaran teratas di dunia, namun kinerja industri tekstil sendiri jauh dari memuaskan.

Berikut ini adalah rata-rata struktur modal (DER) pada perusahaan Tekstil dan Garmen yang dijadikan sampel (sesuai dengan kriteria) dalam penelitian ini dapat dilihat pada grafik 1.



Gambar 1

Rata-rata struktur modal (DER) perusahaan Tekstil dan Garmen Tahun 2013-2018

Grafik 1 menunjukkan Dari data diatas perusahaan tekstil dan garmen pada setiap tahun perusahaan mengalami kenaikan dan penurunan yang artinya

pada saat DER mengalami kenaikan artinya perusahaan tersebut mempunyai komposisi hutang yang tinggi sehingga membutuhkan dana yang lebih besar (selain dari modal internal). Kemudian pada saat DER menunjukkan penurunan artinya perusahaan tersebut mampu membayar hutangnya tanpa meminjam dana dari pihak lain. Jadi menurut teori struktur modal Brigham dan Houston (2012), perusahaan-perusahaan tersebut memiliki struktur modal yang tidak optimal, artinya biaya modal yang besar sebanding dengan risiko yang dihadapi.

Pertumbuhan atas penjualan merupakan salah satu hal penting atas produk dan jasa perusahaan tersebut dari penerimaan pasar, dimana untuk mengukur tingkat pertumbuhan penjualan tersebut adalah dari pendapatan yang dihasilkan atas penjualan tersebut (Taufiqurahman, Syaraswati dan Puspita, 2012 : 122). Tingkat pertumbuhan suatu perusahaan akan dapat berpengaruh terhadap kemampuan perusahaan dalam mempertahankan keuntungan yang telah diperoleh untuk menandai kesempatan-kesempatan pada masa yang akan datang. Pertumbuhan penjualan yang tinggi, maka akan mencerminkan pendapatan meningkat sehingga pembayaran deviden cenderung meningkat.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Benkraiem dan Gurau (2013), faktor pertumbuhan penjualan juga memiliki pengaruh pada keputusan struktur modal perusahaan. Tingkat pertumbuhan yang tinggi akan mengandalkan sumber pendanaan eksternal berupa hutang jangka panjang yang lebih besar karena sumber pendanaan internal tidak lagi mencukupi untuk menopang pertumbuhan perusahaan. Perusahaan yang mempunyai keuntungan meningkat akan memiliki laba ditahan yang lebih besar. Peningkatan laba perusahaan dapat meningkatkan

jumlah modal sendiri yang berasal dari laba ditahan. Penjualan yang relatif stabil dan selalu meningkat pada sebuah perusahaan, memberikan kemudahan bagi perusahaan tersebut untuk dapat memperoleh aliran dana dari pihak eksternal atau hutang untuk meningkatkan operasionalnya.

Struktur aktiva menggambarkan sebagian jumlah aset yang dapat dijadikan jaminan. Brigham and Ehrhardt (2013) menyatakan bahwa secara umum perusahaan yang memiliki jaminan terhadap hutang akan lebih mudah mendapatkan hutang daripada perusahaan yang tidak memiliki jaminan. Struktur aktiva merupakan susunan aktiva perusahaan yang bisa menunjukkan seberapa aset perusahaan yang kemudian digunakan sebagai acuan atau jaminan untuk mendapatkan pinjaman. Semakin tinggi struktur aktiva kemampuan perusahaan untuk bisa menjamin hutang jangka panjang yang dipinjamnya, begitupun sebaliknya. Perusahaan yang mempunyai aktiva tetap relatif besar cenderung akan menggunakan modal asing pada struktur modalnya.

Penelitian mengenai Struktur Modal telah banyak dilakukan oleh peneliti lain. Dari hasil penelitian terdahulu terdapat perbedaan pendapat atau *research gap* antar penelitian-penelitian terdahulu sebagai berikut:

Tabel 1
Perbedaan Hasil Penelitian (Research Gap)

No	Variabel	Hasil	Hasil Peneliti
1	Pertumbuhan Penjualan	berpengaruh signifikan	Rosdiana (2018)
			Suweta dan Dewi (2016)
			Pacheco dan Tavaréz (2016)
			Ni made Novione dan Made Rusmala (2015)
		Tidak Berpengaruh signifikan	Priambobo dkk (2014)
			Andayani dan Suardana (2018)
			Amirul Akbar dkk (2017)
			Eni Maryanti (2016)
2	Struktur Aktiva	berpengaruh signifikan	Pertiwi dan Darmayanti (2018)
			Rosdiana (2018)
			Amirul Akbar dkk (2017)
			Suweta dan Dewi (2016)
			Pacheco dan Tavaréz (2016)
			Ni made Novione dan Made Rusmala (2015)
		Tidak Berpengaruh signifikan	Tatik dan Budiyanto (2015)
			Priambodo dkk (2014)
			Septiani dan Suaryana (2018)
			Eni Maryanti (2016)

Sumber: Diolah oleh penulis

Dilihat dari fenomena yang terjadi pada penelitian ini, membuat penulis untuk membuka pemikiran untuk melakukan penelitian yang berhubungan dengan pengaruhnya Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal. Berdasarkan dari beberapa penelitian terdahulu yang telah diuraikan diatas menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Dalam penelitian ini akan dikaji ulang sehingga apa yang menjadi hasil penelitian nantinya akan mempertegas dan memperkuat teori yang ada. Beberapa penelitian terdahulu juga menjadi dasar pemikiran untuk pengolahan hipotesis, pemilihan variabel-variabel untuk penelitian dan juga pemilihan metode penelitian yang digunakan dalam penelitian

lebih lanjut mengenai pengaruhnya Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Modal terhadap Struktur Modal.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal” (Studi Pada Perusahaan Tekstil dan Garmen di Bursa Efek Indonesia)**. Dalam penelitian ini variabel-variabel yang digunakan terdiri dari variable dependen dan independen. Variabel dependen adalah Struktur Modal (DER) dan variabel independen terdiri dari Pertumbuhan Penjualan (*Sales Growth*) dan Struktur Aktiva (FAR).

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka permasalahan dalam penelitian ini dapat diidentifikasi sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada perusahaan Tekstil dan Garmen di Bursa Efek Indonesia
2. Bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan Tekstil dan Garmen di Bursa Efek Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh pertumbuhan penjualan dan struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan Tekstil dan Garmen di Bursa Efek Indonesia ?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan diatas serta adanya beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal, maka masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini dibatasi pada pengaruh pertumbuhan penjualan dan

struktur aktiva terhadap struktur modal dimana Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva sebagai variabel bebas dan Struktur Modal sebagai variabel terikat. Selain itu objek yang diteliti dalam permasalahan ini adalah perusahaan Tekstil dan Garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang menerbitkan laporan keuangan sesuai periode penelitian yang berlangsung dalam jangka waktu 5 tahun dimulai dari tahun 2013-2018.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan pada latar belakang diatas, maka beberapa masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal?
2. Bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal?
3. Bagaimana pengaruh pertumbuhan penjualan dan struktur aktiva terhadap struktur modal?

1.3 Tujuan penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukakan diatas, maka penelitian ini bertujuan untuk:

1. Mengetahui dan menguji pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal
2. Mengetahui dan menguji pengaruh Struktur Aktiva terhadap struktur modal
3. Mengetahui dan menguji pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Investor

Dari hasil penelitian ini akan memberikan informasi mengenai faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi struktur modal sehingga dapat berguna untuk investor sebagai alat ukur menilai kinerja perusahaan yang tercermin dari strukturn modal sebesar dasar pertimbangan untuk pengambilan keputusan investasi.

2. Bagi Perusahaan

Dari hasil penelitian ini dapat digunakan oleh oihak manajemen perusahaan sebagai dasar pertimbangan dalam menentukan besarnya dana baik yang bersumber dari dana eksternal maupun yang bersumber dari dana internal untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan.

3. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai sumbangan pemikiran serta dapat digunakan untuk referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya.

4. Bagi Penulis

Penelitian ini bisa berguna untuk peneliti sebagai wahana untuk pengembangan diri dan mengaplikasikan ilmu yang telah diperoleh selama kuliah khususnya mengenai struktur modal perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Acaravci, Kakilli. 2015. The Determinants Of Capital Structure : Evidence From The Turkish Manufacturing Sector. *International Journal Of Economics And Financial Issues*. Volume 5 No.1:158-171.
- Agustini, T. 2016. Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 4(8):1-16
- Akinyomi, O.J. dan A. Olagonju. 2013. Determinants of Capital Structure in Nigeria. *International Journal of Innovation and Applied Studies* 3(4):999-1005.
- Ariyani, Hilma Faza *et all*. 2018. The Effect Of Asset Structure, Profitability, Company Size, And Company Growth On Capital Structure (The Study of Manufacturing Companies Listed on the IDX for the Period 2013 - 2017). *Jurnal Bisnis Strategi*, Vol. 27 No. 2.
- Benkraiem, R., & Gurau, C. 2013. How do corporate characteristic affect capital structure decisions of French SME's?. *International Journal of Entrepreneurial Behaviour & Research* 19, 2:149-164
- Brealey, Myers, dan Marcus. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan Edisi Kelima*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham and Houston (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11 Buku 2 Jakarta: Salemba Empat.
- Buana, Fita Kartika and Muhammad Khafidz. 2018. The Effect of Asset Structure and Business Risk on Capital Structure with Profitability as the Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*.
- Bursa Efek Indonesia. 2018. Laporan Keuangan & Tahunan. www.idx.co.id.
- Dincergok, B., & Yalciner, K. 2011. Capital Structure of Manufacturing Firm's in Developing Countries. *Middle Eastern Finance and Economics* 12:86-100

- Firnanti, Friska. 2013. Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* 13, 2:119-128
- Gitman, L.J. 2013. Principles of Managerial Finance. Thirteenth edition. Prentice Hall.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program IBM SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Husaini, Uus Ahmad. 2018. Determinants Of Capital Structure In Companies Listed In the Jakarta Islamic Index. *International Journal of Economics, Management and Accounting* 26, no. 2.
- Indra, Amirul Akbar., Raden R.H., Devi F.A. 2017. Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Penjualan dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Volume.42, No.1
- Kuncoro, Mudrajad. (2013). *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. (Edisi 4). Yogyakarta : Erlangga
- Maryanti, Eni. (2016). *Analisis Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal*. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 1(2)
- Onyemaci Maxwell *et al.* 2013. Determinants Corporate capital Structure In Nigeria. *International Journal Of Economics and Management sciences*. Volume.1, No.10.
- Pauline, N. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Emiten Kompas 100 (Non Perbankan). *Jurnal Manajemen*. Volume.4 No.2.
- Priambodo, Taruna Johni,dkk. 2014. Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol.9, No.1
- Purnamawati, I Gusti Ayu. 2016. The Effect Of Capital Structure And Profitability On Stock Price (Study Of The Manufacturing Sector In Indonesia Stock Exchange. *International Journal Of Business, Economics, And Law*. Vol. 9 , Issue 1 (Apr).

Sitanggang, J.P. 2013. *Manajemen Keuangan Perusahaan Lanjutan*. Jakarta: Mitra Wacana Media

Sartono, Agus (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. (Edisi 4) Jakarta: BPFE

Yusrianti, Hasni. 2013. Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Struktur Asset, dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Telah Go Public Di Bursa Efek Indonesia. *Laporan Penelitian Dana Fakultas Ekonomi Unsri 2013*.

Zuliani, dan Asyik. 2014. Pengaruh Profitabilitas , Pertumbuhan Penjualan, Struktr Aktiva dan Tingkat Pertumbuhn Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi*, Vol. 3 No. 7