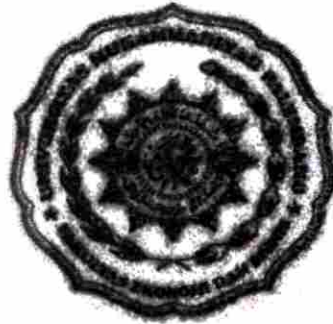


**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR AKTIVA,  
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR  
FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh  
Gelar Sarjana Manajemen**



**NAMA : SELLA CAVORINA**

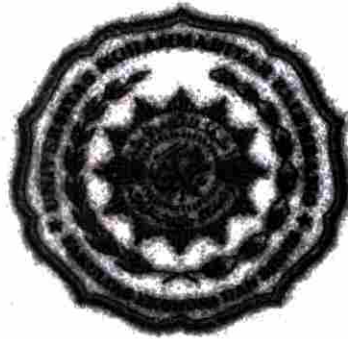
**NIM : 212014137**

**UNIVERSITAS MUMAMMADIYAH PALEMBANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
2018**

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR AKTIVA,  
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR  
FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh  
Gelar Sarjana Manajemen**



**NAMA : SELLA CAVORINA**

**NIM : 212014137**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
2018**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sella Cavorina  
NIM : 212014137  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Subsektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini saya mengatakan :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan dari pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lain nya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Februari 2018

  
Sella Cavorina

Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Palembang

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

Judul : Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva,  
Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap  
Struktur Modal Pada Perusahaan Subsektor Farmasi di  
Bursa Efek Indonesia.  
Nama : Sella Cavorina  
NIM : 21 2014 137  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan  
Pada Tanggal : Februari 2018

Pembimbing I



Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M  
NIDN : 0230106301

Pembimbing II



Ervita Safitri, S.E., M.Si  
NIDN : 0225126801

Mengetahui  
Dekan

u.b Ketua Program Studi Manajemen



Hj. Maltunah Nurrahmi, S.E., M.Si  
NIDN : 0216057001

## **Persembahan & Motto :**

### **Motto :**

“ Dan siapa yang berserah diri kepada Allah, sedang dia orang yang berbuat kebaikan, maka sesungguhnya dia telah berpegang kepada buhul (tali) yang kokoh. Hanya kepada Allah kesudahan segala urusan”. (QS. Al-Luqman, 22).

Puji syukur kehadiran Allah SWT, dengan segala karunia-Nya sehingga skripsi ini bisa selesai dan skripsi ini kupersembahkan untuk:

1. Kedua Orang Tuaku Tercinta
2. Bapak/Ibu Dosen, Pembimbing Skripsi
3. Almamaterku



## PRAKATA

### *Assalamu'alaikum Wr.Wb*

Alhamdulillahirabbil'alamin dengan memanjatkan puji dan syukur atas segala nikmat iman, Islam, kesempatan, serta kekuatan yang telah diberikan Allah SWT sehingga Penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul "Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia". Shalawat serta salam senantiasa kita curahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga, dan para sahabat yang senantiasa menjunjung tinggi nilai-nilai Islam yang sampai saat ini dapat dinikmati oleh seluruh manusia di penjuru dunia.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, dikarenakan terbatasnya pengalaman penulis, oleh karena itu penulis sangat menghargai kritik dan saran yang diberikan oleh semua pihak. Ucapan terimakasih yang tak terhingga kepada ayahandaku Sujamal dan Ibundaku Herlina yang telah memberikan dukungan berupa doa, perhatian, materil dan semangat yang tiada henti-hentinya kepada penulis hingga saat ini. Selain itu ucapan terimakasih juga penulis sampaikan kepada :

1. Bapak DR. Abid Djazuli, S.E., M.M, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang sekaligus pembimbing skripsi yang sudah bisa meluangkan waktunya sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini.

2. Bapak Fauzi Ridwan, S.E., M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Hj. Maftuhah Nurrahmi, S.E., M.Si, selaku Ketua Prodi Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Ibu Ervita Safitri, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan kesabaran membimbing, mendidik dan memberi arahan serta masukan-masukan dalam penyelesaian skripsi ini dari awal sampai semester terakhir.
6. Para Dosen pengajar dan Staf Karyawan Universitas Muhammadiyah Palembang.
7. Para sianidaku (Yepika Juniarti, Nike Septa Wulandari, Anis Safitri dan Asmitha Yulianti) yang memberikan semangat dan motivasi semoga persahabatan kita tak hanya dibangku kuliah saja tetapi sampai disurga kelak.
8. Teman-teman seperjuangan angkatan 2014, kelas CM 14.1 dan CM 14.2, yang tidak dapat kusebutkan satu persatu.
9. Teman-teman KKN-ku posko 162 (Winda Arbiah, Mita Rosnita, Uci Agustina, Sri Putri Utami, Yayuk Eka Saputri, Delvi Rienaldi, Suhardi, Fahreza Hidayatullah dan Agus Prianto) yang juga tidak lupa menyemangati dan selalu memberi canda dan tawa.
10. Teman-teman seperjuangan sang hijau hitam “Himpunan Mahasiswa Islam” yang selalu aku banggakan.





## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN DEPAN .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBEAS PLAGIAT.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN PRAKATA.....	vi
HALAMAN DAFTAR ISI.....	ix
HALAMAN DAFTAR TABEL.....	xi
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK .....	xiii
ABSTRAC .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan penelitian.....	8
D. Manfaat penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	10
1. Struktur Modal .....	10
2. Pertumbuhan Penjualan .....	18

3. Struktur Aktiva .....	23
4. Pertumbuhan perusahaan .....	27
5. Profitabilitas .....	32
B. Penelitian Sebelumnya.....	35
C. Kerangka Pemikiran .....	38
D. Hipotesis.....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis Penelitian .....	39
B. Lokasi penelitian.....	40
C. Operasionalisasi Variabel.....	40
D. Populasi dan Sampel.....	41
E. Data yang diperlukan .....	42
F. Metode Pengumpulan Data .....	43
G. Analisis Data dan Teknik Analisis .....	44
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Hasil Penelitian.....	53
B. Pembahasan Hasil Penelitian .....	61
C. Perbandingan Penelitian Sekarang dengan Sebelumnya .....	79
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Simpulan .....	80
B. Saran .....	81
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I.1 Rata-rata Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Struktur Modal...	6
Tabel III.1 Operasional Variabel.....	40
Tabel III.2 Sampel Penelitian.....	42
Tabel IV.1 Deskripsi Perhitungan Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Struktur Modal .....	62
Tabel IV.2 Hasil Uji normalitas .....	66
Tabel IV.3 Hasil Uji Multikolinieritas.....	67
Tabel IV.4 Hasil Uji Autokolerasi.....	68
Tabel IV.5 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	70
Tabel IV.6 Hasil Analisis Uji F.....	74
Tabel IV.7 Hasil Analisis Uji T.....	75
Tabel IV.8 Persamaan dan Perbedaan Penelitian .....	79

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Tabel Sampel Penelitian
- Lampiran 2 Tabel Hasil Analisis Keuangan
- Lampiran 3 Tabel Hasil Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 4 Tabel Hasil Uji Regresi Linier Berganda
- Lampiran 5 Tabel Hasil Uji Hipotesis
- Lampiran 6 Jadwal Penelitian Mahasiswa
- Lampiran 7 Tabel uji f
- Lampiran 8 Tabel Uji t
- Lampiran 9 Tabel Dw
- Lampiran 10 Surat Persetujuan Skripsi
- Lampiran 11 Foto Copy Pengesahan Abstrak
- Lampiran 12 Fotocopy Kartu Aktivitas Bimbingan Skripsi
- Lampiran 13 Surat Keterangan Riset dari Tempat Penelitian
- Lampiran 14 Foto Copy Sertifikat Hafalan Surat-surat Pendek Al-Qur'an
- Lampiran 15 Fotocopy Sertifikat Toefl
- Lampiran 16 Biodata Penulis

## **ABSTRAK**

**Sella Cavorina/212014137/2018/Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal pada Subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)/Manajemen Keuangan.**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap struktur modal yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian asosiatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari situs resmi BEI ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis kuantitatif. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan bantuan aplikasi SPSS 2.2. Hasil analisis menunjukkan secara parsial pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal, struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal, dan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal. Secara simultan pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal pada sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI.

**Kata Kunci : Struktur modal, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan profitabilitas.**

## **ABSTRAK**

***Sella Cavorina/ 212014137/2018/ The Influence of Selling Growth and Assets Structure, Company Growth and Profitability toward Capital Structure in Pharmacy Sub-Suctor Listed on Indonesia Stock Exchange/Financial Management***

*This research is aimed at determining the influence of Selling Growth and Assets Structure, Company Growth and Profitability toward Capital Structure in Pharmacy Sub-Sector Listed on Indonesia Stock Exchange. This research was such an associative research. The type of adata used was secondary data which (www.idx.co.id). To collect the data, the researcher used documentation. This research was considered as a quantative analysis. To analyze the data, the researcher used multiplie linear regression using SPSS 2.2. version. The results showed that partially selling growth did not have positive influence toward capital structure. Aassets structure had no influence toward capital structure. Company growth did not have influence toward capital structure, yet profitability had influence towar capital structure. Simultaneously, selling growth, assets structure, company growth and profitability had influence toward capital structure in pharmacy sub-sector listed on Indonesia Stock Exchange.*

***Keywords : capital structure, selling growth, assets structure, company growth, profitability***



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Persaingan dunia usaha semakin tinggi dikarenakan banyaknya perusahaan semakin berkembang, sehingga untuk mempertahankan keberadaan suatu perusahaan harus mempunyai strategi yang khusus supaya perusahaan tersebut bisa bersaing dengan perusahaan yang lain dan bisa mempertahankan kelangsungan usahanya dalam jangka panjang. Strategi yang digunakan perusahaan harus tepat dan perusahaan harus bisa melihat kondisi yang ada disekitar lingkungannya. Perusahaan yang berhasil memenangkan persaingan atau kompetisi dalam dunia bisnis dengan perusahaan lainnya merupakan salah satu kunci keberhasilan perusahaan tersebut. Kondisi tersebut hanya akan tercapai dengan dukungan manajemen yang baik.

Salah satu keputusan penting yang dihadapi manajer dalam kaitannya dengan kelangsungan operasi perusahaan adalah keputusan pendanaan atau keputusan struktur modal, yaitu keputusan keuangan yang berkaitan dengan komposisi hutang, saham preferen dan saham biasa yang harus digunakan oleh perusahaan. Manajer harus mampu menghimpun modal baik yang bersumber dari dalam perusahaan maupun dari luar perusahaan secara efisien dalam arti keputusan pendanaan tersebut mampu meminimalkan biaya modal yang harus ditanggung perusahaan (Ung, dkk 213:2).



Perusahaan merupakan suatu bentuk organisasi formal yang merupakan wadah dimana sistem kerjasama dilakukan dalam melaksanakan berbagai aktivitas sebagai upaya untuk mencapai tujuan tertentu yang telah ditetapkan terlebih dahulu. Tujuan pembentukan sebuah perusahaan adalah untuk menciptakan nilai tambah untuk para pemegang saham melalui peningkatan pertumbuhan perusahaan dan pemberian *return* (deviden) yang berkelanjutan (Selly, 2014:1).

Sumber dana atau pun faktor pendukung lainnya yang memiliki peran penting dalam membangun dan menjamin kelangsungan perusahaan tetapi kebutuhan akan modal juga sangat penting dalam membangun suatu perusahaan. Perusahaan membutuhkan modal dalam melakukan kegiatan usahanya yang digunakan untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan sehingga dapat hidup dan terus berkembang dari tahun ke tahun.

Keputusan struktur modal adalah suatu keputusan keuangan yang berkaitan dengan komposisi hutang, saham preferen dan saham biasa (Sutrisno:2012) yang digunakan perusahaan karena manajer harus mampu menghimpun modal baik yang bersumber dari dalam perusahaan maupun dari luar perusahaan secara efisien, dalam arti keputusan pendanaan tersebut mampu meminimalkan biaya modal yang harus ditanggung perusahaan (Dewi,2014:2). Keuntungan yang didapat harus lebih besar dari biaya aset dan sumber dana sehingga dapat meningkatkan keuntungan pemegang saham.

Pengembangan perusahaan tidak lepas dari masalah pendanaan atau modal. Pemenuhan dana perusahaan bersumber dari dalam maupun luar

perusahaan. Sumber modal sendiri berasal dari modal saham, laba di tahan dan cadangan. Jika dalam pendanaan perusahaan yang berasal dari modal sendiri masih mengalami kekurangan maka perlu di pertimbangkan pendanaan perusahaan yang berasal dari luar, yaitu dari hutang (*debt financing*). Namun dalam pemenuhan kebutuhan dana, perusahaan harus mencari alternatif-alternatif pendanaan yang efisien.

Perusahaan harus dapat menentukan kebijakan sumber pendanaan yang tepat dengan mempertimbangkan konsekuensi yang terkecil sehingga dapat mencapai struktur modal yang optimal. Perusahaan dengan kebijakan sumber pendanaan dari modal sendiri berupa laba ditahan harus menanggung biaya sebesar pendapatan yang diharapkan dari pemilik saham ataupun pemilik perusahaan. Perusahaan mengambil kebijakan sumber pendanaan dari luar (hutang) mengakibatkan perusahaan menanggung kewajiban yang tinggi berupa beban bunga yang merupakan beban tetap yang harus dibayarkan oleh sebuah perusahaan baik dalam keadaan untung maupun keadaan rugi. Perusahaan juga dapat menerbitkan saham baru dengan konsekuensi menanggung biaya emisi yang besar atau dapat menggunakan kombinasi dari berbagai alternatif terbaru dengan mempertimbangkan biaya rata-rata dari masing-masing sumber pendanaan (Yunika, 2016:1).

Struktur modal merupakan masalah penting dalam pengambilan keputusan mengenai pembelanjaan perusahaan. Manajer keuangan harus mengusahakan agar perusahaan memperoleh dana yang diperlukan dengan biaya minimum dan syarat-syarat yang paling menguntungkan dalam

menentukan komposisi struktur modal, perusahaan harus mempertimbangkan sifat dan biaya dari masing-masing sumber dana yang dipilih, karena masing-masing sumber dana mempunyai konsekuensi finansial yang berbeda. Adapun faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan antara lain adalah tingkat pertumbuhan penjualan, stabilitas penjualan, struktur aktiva, sikap manajemen, sikap pemberian pinjaman, kebijakan deviden, pengendalian, perbedaan kegiatan perusahaan, kelas industri, dan ukuran perusahaan (Ruswan, 2013:2).

Industri farmasi merupakan jenis perusahaan dimana dalam kegiatannya memproduksi produk obat-obatan. Untuk kesehatan industri farmasi memiliki persaingan yang cukup tinggi dalam memaksimalkan kinerja perusahaan. Industri farmasi menjadi salah satu pilihan yang tepat bagi investor untuk menanamkan modalnya.

Kontan.co.id-Jakarta, bisnis obat sedang kurang sehat. Meningkatnya harga bahan baku obat dan pada saat yang bersamaan harga jual cenderung statnan menjadi penyebab kurang berkembangnya industri farmasi dalam negeri sekarang ini. Apalagi mayoritas obat-obatan produksi tersebut merupakan golongan generik, yang biasa digunakan untuk kebutuhan di Badan Penyelenggara Jaminan Sosial (BPJS). “Kesehatan secara volume tampaknya ada kenaikan, namun harga obat seperti BPJS itu tergolong murah, kata Vincent Harjanto kepada Kontan.

Vincent mencatat setidaknya ada beberapa persoalan yang membuat industri farmasi lokal kurang tumbuh signifikan. Pertama, adanya peraturan

proteksi lingkungan yang dilakukan pemerintah Tiongkok, sehingga menekan produksi bahan baku obat. Kedua, melonjaknya nilai tukar mata uang Yuan terhadap dollar Amerika Serikat (AS) sehingga mempengaruhi harga bahan baku obat. Pemerintah China juga menerapkan *environmental protection* terhadap industri kimia dengan standar ketat. Alhasil, pabrik yang dinilai tidak layak beroperasi ditutup paksa. Kondisi itu pula yang menyebabkan pasokan bahan baku farmasi Indonesia kebanyakan diimpor dari China.

Penelitian ini mengambil industri farmasi pada Bursa Efek Indonesia untuk diteliti karena perusahaan farmasi merupakan perusahaan yang berada pada sektor bisnis yang strategis dan mempunyai perputaran bisnis yang sangat tinggi. Dalam perusahaan farmasi juga tingkat profitabilitas sangat penting untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan.

Adapun rata-rata perkembangan struktur modal, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas perusahaan sub sektor farmasi selama tahun 2012 sampai tahun 2016 adalah sebagai berikut.

Tabel 1.1  
Daftar Nama Perusahaan Beserta Rata-rata Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Struktur aktiva, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas dalam persen (%)

No	Kode Perusahaan	Struktur modal	Pertumbuhan penjualan	Struktur aktiva	Pertumbuhan perusahaan	Profitabilitas
1	DVLA	6,56	2,06	7,07	2,12	2,60
2	INAF	11,80	1,40	4,50	2,50	1,84
3	KAEF	17,80	16,80	42,20	7,24	8,53
4	KBBF	5,45	2,48	48,52	2,60	4,28
5	MERK	6,64	0,56	129,92	1,12	5,52
6	PYFA	44,52	15,44	19,68	1,60	0,96
7	SQBB	5,36	2,12	80,36	1,20	8,76
8	TSPC	8,00	1,96	56,80	47,00	2,96

Sumber : idx.co.id (data diolah)

Tabel di atas dapat dilihat bahwa pertumbuhan penjualan dari kedelapan perusahaan tersebut selalu lebih kecil dari pada struktur modalnya. Hal ini menunjukkan bahwa aliran kasnya tidak stabil sehingga sulit menggunakan dana untuk dibutuhkan sumber modal eksternalnya. Tingkat pertumbuhan penjualan yang rendah tidak bisa mengandalkan sumber pendanaan eksternal berupa hutang jangka panjang sehingga sumber pendanaan internal tidak memadai untuk menopang kebutuhan perusahaan (Chinthia, 2016:4). Pertumbuhan penjualan yang rendah pula dapat membuat pendapatan menurun sehingga pembayaran dividen cenderung menurun atau bahkan tidak adanya pembagian dividen jika pertumbuhan penjualannya selalu menurun. Hal ini akan berpengaruh terhadap struktur modalnya, karena otomatis perusahaan akan memiliki laba ditahan yang kecil maka jumlah modal sendiri dari laba ditahan juga akan menurun.

Tabel struktur aktiva di atas menunjukkan bahwa dari kedelapan perusahaan tersebut ada yang lebih besar dari struktur modalnya dan ada juga lebih kecil dari struktur modalnya. Hal ini mengalami fluktuasi. Jika struktur aktiva lebih besar dari struktur modalnya maka dapat menggunakan utang dalam jumlah yang besar pula hal ini disebabkan karena dari skalanya perusahaan besar akan lebih mudah mendapatkan akses ke sumber dana dibandingkan dengan perusahaan kecil (Agus Sartono: 248). Struktur aktiva yang lebih kecil akan berpengaruh terhadap struktur modalnya karena semakin buruk sebuah perusahaan tersebut maka akan semakin kecil kesempatan untuk memperoleh hutang. Seperti pada perusahaan Pt. Indofarma (Tbk) dan Pt. Pyridom Farrma Tbk yang rata-ratanya yaitu 4,50% dan 19,68% dibandingkan struktur modalnya yaitu sebesar 11,80% dan 44,52%.

Tabel di atas dapat dilihat bahwa pertumbuhan perusahaan lebih kecil dari struktur modal dari ketujuh perusahaan tersebut dan satu perusahaan mengalami peningkatan yaitu sebesar 47% yaitu pada perusahaan Tempo Scan Pasific Tbk. Tingkat pertumbuhan perusahaan yang rendah akan menghadapi kesenjangan yang rendah pula antara manajer dan investor. Hal ini menyebabkan biaya modal saham lebih kecil dibandingkan biaya modal hutang dipandang dari sudut investor. Perusahaan akan cenderung menggunakan utang terlebih dahulu sebelum menggunakan modal saham baru. Dengan demikian pertumbuhan perusahaan juga berpengaruh terhadap struktur modal.

Profitabilitas juga mengalami penurunan dibanding struktur modalnya, hanya pada perusahaan Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk yang mengalami kenaikan yaitu sebesar 8,76%. Dapat disimpulkan bahwa profitabilitas yang rendah maka akan cenderung menggunakan utang yang tinggi karena laba yang ditahan tidak memadai untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaannya.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, maka peneliti tertarik mengambil judul “Pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap struktur modal pada sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia”.

#### **B. Rumusan Masalah**

Apakah ada pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan, dan *profitabilitas* terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia ?

#### **C. Tujuan Penelitian**

Mengetahui pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan, dan *profitabilitas* terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia

#### **D. Manfaat Penelitian**

Berdasarkan tujuan diatas, maka penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat bagi semua pihak diantaranya :

### 1. Bagi penulis

Penulis diharapkan dapat menambah referensi, informasi dan wawasan teoritis khususnya tentang pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap struktur modal.

### 2. Perusahaan manufaktur

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan gambaran terhadap manajemen perusahaan atas faktor-faktor yang penting untuk dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan atas struktur modal suatu perusahaan.

### 3. Bagi Almamater

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi tambahan, menambah ilmu pengetahuan, serta dapat menjadi acuan atau kajian bagi penulisan dimasa yang akan datang.



## DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : BPFY-Yogyakarta.
- Budi Raharjo. (2009). *Laporan Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta : Gadjah Mada University Press.
- Brigham, Eugene F and F. Houston. (2006). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT. Salemba Empat
- Bursa Efek Indonesia. (2011). *Laporan Keuangan dan Tahunan*. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Damayanti (2013). *Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Peluang Bertumbuh dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal (Studi pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI)*. Jurnal perspektif bisnis, Vol.1, No.1, Juni 2013.
- Dermawan Wibisono. (2011). *Manajemen Kinerja Korporasi dan Organisasi: Panduan Penyusunan Indikator*. Bandung: PT. Gelora Aksara Pratama.
- Dewa Kadek Oka Kusuma Jaya. (2011). *Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Disertasi dipublikasikan, Universitas Udayana Denpasar.
- Dewi, dkk (2015). *Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Ukuran perusahaan terhadap Struktur Modal (Study kasus pada perusahaan property and Real Estate yang terdaftar di BEI tahun 2011-2013)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB).Vol.28 No.1 November.
- Dewi, Inggı Rovita, dkk. (2014). *Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Administrasi dan Bisnis. Vol. 11. No. 1

Dwi Lestari, A. (2010). *Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan*. Jurnal Riset Akuntansi. Vol. 6 (2): 153-15

Glenn Indrajaya, Herlina dan Rini Setiadi. (2011). *Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas, Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal : Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2007*. Jurnal Ilmiah Akuntansi. No.06 September.

Handayani, Ratih. (2011). *Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan publik sektor manufaktur*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol.13, No. 1, April 2011, Hlm. 39-56.

Ikatan Akuntansi Indonesia Wilayah Sumatera Selatan.(2015). *Pengantar Akuntansi*. Palembang : CV. Rariz Grafika (perc. Bunda)

Imam Ghozali (2011) *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro

Irham Fahmi. (2011). *Analisis kinerja keuangan*. Bandung: Penerbit Alfa Beta

Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT RajaGrafindo Persada.

Lathifa Meisya. (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal (Study Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2015)*. FE-Universitas Lampung, Skripsi dipublikasi.

Luftiana Mufidhatu Sholikhadi (2016). *Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan kosmetik dan keperluan rumah tangga di BEI*. Jurnal Riset dan Manajemen. Vol 5, No.7 16 Juli : 1-17.

Made Sudana.(2011), *Manajemen Keuangan Perusahaan Teoridan Praktik*. Jakarta : Erlangga

- Margaretha, Farah & Ramadhan, Aditya Rizky. (2010). *Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol. 12 No. 2 Agustus : 119-130.
- M. Manullang. (2013). *Pengantar Bisnis*. Jakarta: PT. Indeks Jakarta.
- Muhammad Tohir. (2017). *Pengertian Penjualam Menurut Para Ahli Lengkap, Landasan Teori Skripsi*.
- Priambodo, T. J. Topowijono dan D.F Azizah. (2014). *Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal*. Jurnal Administrasi Bisnis. Vol. 9: 1-9.
- Ria Rizky Putri Mayang Sari (2016). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang terdaftar di BEI*. Universitas Nusantara PGRI Kediri, Kediri.
- Riyanto, B. (2009). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE UGM
- Ruswan. (2013). *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur*. Jurnal Keuangan dan Bisnis. Vol.5.No.2. Juli 2013.
- Selly Zulliani dan Nur Fadjrih Asyrik.(2014). *Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan penjualan, struktur aset dan tingkat pertumbuhan terhadap struktur modal*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi. Vol. 3 No. 7 : 2-16.
- Sugiono. (2016). *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung : Penerbit CV. Alfabeta  
(2017). *Metode Penelitian kuantitatif, kualitatif. Dan R & D*, Bandung : penerbit CV. Alfabeta.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan, teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta : Ekonisia.

Taqdirul Alim (2017). *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI*. Universitas Ahmad Dahlan, Malang.

Undang-Undang No. 3 Tahun 1982 tahun 10 November 1998 tentang Perusahaan.

No. 8 Tahun 1997 tahun 10 November 1998 tentang Perbankan

Uung, dkk (2013). *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Industri Properti dan Real Estate yang terdaftar di BEI periode 2008-2011*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya. Vol.2 No.2

Yunika. (2016). *Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia*. F.E UMP, Skripsi tidak dipublikasi.

Zuliani, Selly. (2014). *Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan penjualan, Struktur asset dan Tingkat Pertumbuhan terhadap struktur Modal*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 3 No.7