

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN PERTANIAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Oleh:
MAYA ANDIRA**



**PROGRAM STUDI S1 AGRIBISNIS
FAKULTAS PETERNAKAN DAN PERTANIAN
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2024**

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN PERTANIAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

MAYA ANDIRA
NIM: 23020320140068

Salah satu syarat untuk memperoleh
gelar Sarjana Pertanian pada Program Studi S1 Agribisnis
Fakultas Peternakan dan Pertanian Universitas Diponegoro

PROGRAM STUDI S1 AGRIBISNIS
FAKULTAS PETERNAKAN DAN PERTANIAN
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2024

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Maya Andira
NIM : 23020320140068
Program Studi : S1 Agribisnis

dengan ini menyatakan sebagai berikut:

1. Skripsi yang berjudul **Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia** dan penelitian yang terkait dengan skripsi ini adalah hasil kerja saya sendiri.
2. Setiap ide atau kutipan dari orang lain berupa publikasi atau bentuk lainnya dalam skripsi ini telah diakui sesuai dengan standar prosedur disiplin ilmu.
3. Penulis juga mengakui bahwa skripsi ini dapat dihasilkan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing yaitu: **Dr. Ir. Edy Prasetyo, M.S.** dan **Suryani Nurfadillah, S.E., M.Si.**

Apabila di kemudian hari dalam skripsi ini ditemukan hal-hal yang menunjukkan telah dilakukannya kecurangan akademik maka penulis bersedia gelar sarjana yang telah penulis dapatkan ditarik sesuai dengan ketentuan dari Program Studi S1 Agribisnis, Fakultas Peternakan dan Pertanian, Universitas Diponegoro.

Semarang, Agustus 2024

Penulis,



Maya Andira

Mengetahui

Pembimbing Utama

Dr. Ir. Edy Prasetyo, M.S.

Pembimbing Anggota

Suryani Nurfadillah, S.E., M.Si.

Judul Skripsi : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
PERTANIAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA

Nama Mahasiswa : MAYA ANDIRA

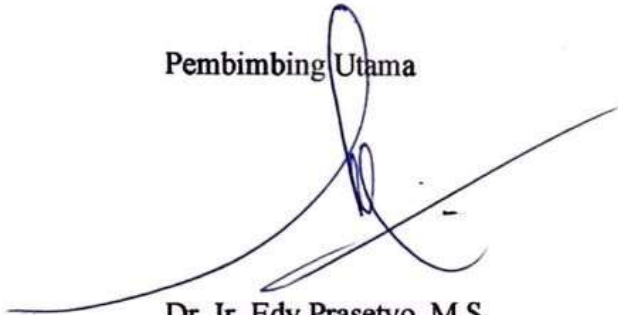
NIM : 23020320140068

Program Studi/Departemen : S1 AGRIBISNIS/PERTANIAN

Falkutas : PETERNAKAN DAN PERTANIAN

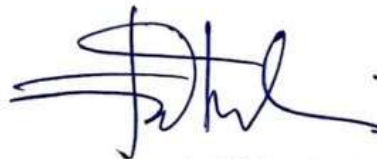
Telah disidangkan di hadapan Tim Penguji
dan dinyatakan lulus pada tanggal **23 SEP 2024**

Pembimbing Utama



Dr. Ir. Edy Prasetyo, M.S.

Pembimbing Anggota



Suryani Nurfadillah, S.E., M.Si.

Ketua Program Studi



Ir. Kustopo Budiraharjo, M.P.

Ketua Panitia Ujian Akhir Program



Migie Handayani, S.Pt., M.Si.

Dekan

Plt. Ketua Departemen Pertanian

Prof. Sugiharto, S.Pt., M.Sc., Ph.D.



Ahmad N. Al-Baarri, S.Pt., M.P., Ph.D.



FAKTOR-KTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PERTANIAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

**Oleh:
Maya Andira**

ABSTRAK

Perusahaan pertanian berkontribusi penting dalam pertumbuhan dan perkembangan ekonomi Indonesia. Salah satu upaya yang dilakukan perusahaan pertanian untuk menghadapi perkembangan ekonomi adalah memanfaatkan struktur modal dengan baik, sehingga ekuitas dan utang dapat dioptimalkan penggunaannya untuk mencapai kinerja perusahaan yang efisien. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas, pertumbuhan perusahaan, dan struktur aset terhadap struktur modal perusahaan. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan pertanian di industri *Processed Foods* dan *Agricultural Products* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada 2019-2022. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sehingga diperoleh data panel sebanyak 27 sampel perusahaan pertanian dengan menggunakan laporan keuangan pada tahun 2019-2022. Penelitian ini menggunakan metode analisis data sekunder, dan teknik pengumpulan data dengan dokumentasi. Analisis data menggunakan metode kuantitatif dengan regresi data panel *fixed effect model* untuk menganalisis pengaruh setiap variabel independen terhadap struktur modal. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas, pertumbuhan perusahaan, dan struktur aset secara simultan memengaruhi struktur modal. variabel profitabilitas secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan pertanian, sedangkan variabel pertumbuhan perusahaan Secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Namun, variabel ukuran perusahaan, likuiditas, dan struktur aset tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Kata kunci: ekuitas, perusahaan pertanian, struktur modal, utang.

**FACTORS AFFECTING CAPITAL STRUCTURE OF
AGRICULTURAL COMPANIES LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE**

ABSTRACT

Agricultural companies contribute significantly to Indonesia's economic growth and development. One of the efforts made by agricultural companies to deal with economic development is to utilize the capital structure properly, so that equity and debt can be optimized for use to achieve efficient company performance. This study aimed to analyze the effect of profitability, company size, liquidity, company growth, and asset structure on the company's capital structure. The population in this study was agricultural companies in the Processed Foods and Agricultural Products industry listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019 to 2022. The sampling technique used purposive sampling, resulting in panel data from 27 agricultural company samples using financial reports from 2019-2022. This study used secondary data analysis methods, and data collection techniques with documentation. Data analysis was conducted using quantitative methods with fixed effect panel data regression models to analyze the effect of each independent variable on the capital structure. The results showed that the variables of profitability, company size, liquidity, company growth, and asset structure simultaneously influenced the capital structure. The profitability variable partially had a negative and significant effect on the capital structure of agricultural companies, while the company growth variable partially had a positive and significant effect on the company's capital structure. However, the variables of company size, liquidity, and asset structure had no effect on the capital structure.

Keywords: *agricultural companies, capital structure, debt, equity.*

KATA PENGANTAR

Sektor pertanian memiliki peran penting dalam perekonomian dan perusahaan pertanian merupakan salah satu pelaku yang menyumbang pertumbuhan PDB di sektor pertanian. Penggunaan struktur modal sangat penting dalam keberlangsungan perusahaan.

Puji Syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan bimbingan bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dr. Ir. Edy Prasetyo, M.S. sebagai Dosen Pembimbing Utama yang telah mendukung dan membimbing dalam penyusunan usulan penelitian dari awal hingga akhir.
2. Suryani Nurfadillah, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Anggota yang telah membimbing penulis dalam penyusunan usulan penelitian dari awal hingga akhir.
3. Prof. Sugiharto, S.Pt, M.Si, Ph.D. selaku Dekan Fakultas Peternakan dan Pertanian Universitas Diponegoro Semarang yang telah memberikan izin melaksanakan penelitian.
4. Ahmad Ni'matullah Al-Baarri, S.Pt., M.P., Ph.D. selaku Plt. Ketua Departemen Pertanian yang membantu proses administrasi dalam penyusunan usulan penelitian.

5. Ir. Kustopo Budiraharjo, M.P. selaku Ketua Program Studi Agribisnis yang membantu proses administrasi dalam penyusunan usulan penelitian.
6. Kadhung Prayoga, S.P., M.Sc. selaku Dosen Wali yang telah membimbing penulis dari awal program sarjana hingga akhir program sarjana.
7. Kedua orang tua penulis, Bapak Sudarmo beserta ibu, dan kakak yang selalu mendoakan dan memberi dukungan serta nasehat kepada penulis selama ini.
8. Segenap keluarga dan teman-teman tercinta yang selalu memberikan semangat dan motivasi kepada penulis saat penelitian.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, meskipun demikian penulis telah berusaha semaksimal mungkin untuk menyelesaikan skripsi ini. Penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bertujuan membangun dari berbagai pihak sehingga skripsi ini menjadi lebih sempurna. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang bersangkutan.

Semarang, Agustus 2024

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR ILUSTRASI	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Tujuan dan Manfaat	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1. Perusahaan Pertanian	9
2.2. Manajemen Keuangan	11
2.3. Struktur Modal	13
2.4. Teori <i>Trade-Off</i>	14
2.5. Teori <i>Pecking Order</i>	15
2.6. Profitabilitas	15
2.7. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	17
2.8. Likuiditas (<i>Liquidity</i>)	19
2.8. Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>)	20
2.9. Struktur Aset (<i>Tangibility</i>)	21
2.10. Penelitian Terdahulu	22
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	27
3.1. Kerangka Pemikiran	27
3.2. Hipotesis Penelitian	29
3.3. Waktu dan Lokasi	29
3.4. Metode Penelitian	29
3.5. Penentuan dan Pengambilan Sampel	29

3.6. Metode Pengumpulan Data	31
3.7. Metode Pengolahan dan Analisis Data.....	31
3.8. Konsep Pengukuran Variabel.....	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	45
4.1. Gambaran Umum Perusahaan	45
4.2. Kinerja Perusahaan	71
4.3. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Pertanian.....	86
4.4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	95
4.5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	98
4.6. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	99
4.7. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	102
4.8. Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal	104
4.9. Implikasi Manajerial	106
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	108
5.1. Simpulan.....	108
5.2. Saran.....	108
DAFTAR PUSTAKA	110
LAMPIRAN.....	116
RIWAYAT HIDUP.....	144

DAFTAR TABEL

Nomor	Halaman
1. Struktur Modal Perusahaan Pertanian Tahun 2019-2022	3
2. Ragam Judul, Metodologi, dan Hasil Penelitian Terdahulu.....	23
3. Hasil Nilai Mean, Maksimum, Minimum, dan Standar Deviasi Sampel ..	71
4. Hasil Pemilihan Model.....	87
5. Hasil Uji Heteroskedastisitas	90
6. Perbandingan FEM Tanpa Pembobotan dan Dengan Pembobotan.....	90
7. Hasil Uji Multikolinearitas	92
8. Hasil Regresi Data Panel.....	93

DAFTAR ILUSTRASI

Nomor	Halaman
1. Kerangka Pemikiran	28
2. Perkembangan Struktur Modal Perusahaan Pertanian 2019-2022	72
3. Perkembangan Profitabilitas Perusahaan Pertanian 2019-2020	75
4. Perkembangan Ukuran Perusahaan Pertanian 2019-2020	78
5. Perkembangan Likuiditas Perusahaan Pertanian 2019-2020	80
6. Perkembangan Pertumbuhan Perusahaan Pertanian 2019-2020	83
7. Perkembangan Struktur Aset Perusahaan Pertanian 2019-2020	84
8. Hasil Uji Normalitas	89

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Halaman
1. Populasi Penelitian	116
2. Sampel Penelitian	118
3. Data Penelitian	119
4. Hasil Uji Statistik Deskriptif	134
5. Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i>	135
6. Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	136
7. Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i>	137
8. Hasil Uji <i>Chow</i>	138
9. Hasil Uji <i>Hausman</i>	139
10. Hasil Uji Heteroskedastisitas Menggunakan Uji Glejser	140
11. Hasil Uji Autokorelasi	141
12. Hasil Uji Multikolinearitas	142
13. Hasil Regresi Data Panel FEM dengan GLS <i>Cross section Weight</i>	143