

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN
DAN PAJAK TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2015-2016**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

**Peminatan :
Manajemen Keuangan**



Diajukan Oleh :

ANNISA FITRIYANI

NIM : 1421103574

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WIDYA DHARMA KLATEN**

Juni 2018

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PAJAK
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PROPERTI
DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2015-2016**

SKRIPSI

Disusun Oleh :

Annisa Fitriyani

NIM : 1421103574

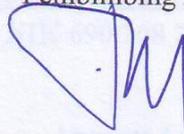
Telah disetujui pembimbing untuk dipertahankan di hadapan Dewan Penguji

Skripsi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Widya Dharma Klaten

Pada tanggal

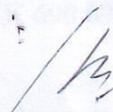
Pembimbing I



H. Arif Julianto SN, S.E., M.Si

NIK 690 301 250

Pembimbing II



Jarot Prasetyo, S.E., M.Si

NIK 690 301 251

Ketua Jurusan Manajemen



Abdul Haris, S.E., M.M., M.Pd

NIK 690 098 194

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PAJAK TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2016

SKRIPSI

Diajukan Oleh :

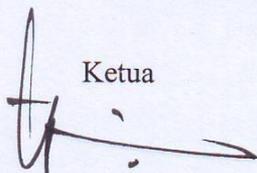
Annisa Fitriyani

NIM 1421103574

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi Jurusan Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma dan diterima untuk Memenuhi
Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelas Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen
Pada tanggal

DEWAN PENGUJI

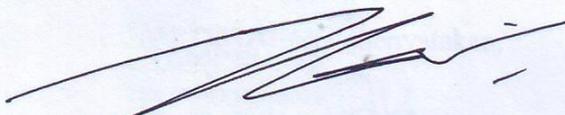
Ketua



Dr. Sutrisno Badri, M.Sc

NIK 690 208 290

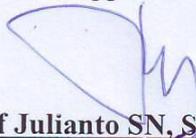
Sekretaris



Abdul Haris, S.E., M.M., M.Pd

NIK 690 098 194

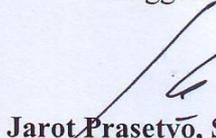
Anggota I



H. Arif Julianto SN, S.E., M.Si

NIK 690 301 250

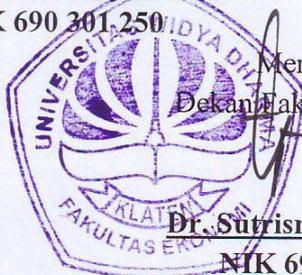
Anggota II



Jarot Prasetyo, S.E., M.Si

NIK 690 301 251

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Sutrisno Badri, M.Sc

NIK 690 208 290

PERNYATAAN

Nama : Annisa Fitriyani
NIM : 1421103574
Jurusan : Manajemen
Peminatan : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pajak Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2016”, adalah betul-betul karya saya sendiri. Hal-hal yang bukan karya saya, dalam skripsi ini tanda citasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Apabila di kemudian hari terbukti pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan skripsi dan gelar yang saya peroleh atas skripsi tersebut.

Klaten, 2018



menyatakan,

(Annisa Fitriyani)

MOTTO

Raihlah ilmu, dan untuk meraih ilmu belajarlah untuk tenang dan sabar.

(Khalifah 'Umar)

Kesuksesan hanya dapat diraih dengan segala upaya dan usaha yang disertai dengan do'a, karena sesungguhnya nasib seorang manusia tidak akan berubah dengan sendirinya tanpa berusaha.

Sesungguhnya Allah tidak mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri.

(Q.S Ar-Ra'd (13) : 11)

Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagi kamu. Dan boleh jadi kamu mencintai sesuatu, padahal ia amat buruk bagi kamu. Allah Maha mengetahui sedangkan kamu tidak mengetahui.

(Q.S Al-Baqarah (2) : 216)

Man Jadda Wa Jadda

(Barangsiapa yang bersungguh-sungguh akan mendapatkannya)

Jadikanlah Sabar dan Shalat Sebagai Penolongmu. Sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar.

(Q.S Al-Baqarah (2) : 153)

PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirobbil'alamin.. Terimakasih Ya Allah
Atas segala keajaiban yang terjadi di sepanjang usia hamba ini

Dengan segala kerendahan hati, saya persembahkan karya kecil ini untuk Bapak
dan Ibu tercinta. Terimakasih atas segala do'a restu dan naungan kasih yang
selama ini tercurah tanpa mengharap balas

Kakak dan adikku serta keluarga besar yang selama ini memberikan semangat
hingga aku mampu melalui perjalanan ini

Sahabat-sahabat yang selalu memberikan semangat

Teman-teman seperjuangan

Keluarga besar Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen

Almamaterku, Universitas Widya Dharma Klaten

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim,

Segala puji dan syukur hanya bagi Allah SWT atas semua rahmat dan hidayah-Nya. Shalawat dan salam tercurahkan kepada Rasulullah SAW beserta keluarga, sahabat, dan pengikutnya hingga akhir masa.

Alhamdulillah hanya dengan kekuatan dan kemudahan yang diberikan-Nya dalam menghadapi berbagai cobaan dan tantangan, maka penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pajak Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2016”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten. Penulis menyadari bahwa segala daya dan upaya yang telah penulis lakukan tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. H. Triyono, M.Pd., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten.
2. Bapak Dr. Sutrisno Badri, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten.
3. Bapak Abdul Haris, S.E., M.M., M.Pd., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten.
4. Bapak H.Arif Julianto SN, S.E., M.Si., selaku Pembimbing I yang sudah meluangkan waktunya untuk membimbing, mengarahkan dan memberikan dorongan sehingga dapat tersusunnya Skripsi ini.
5. Bapak Jarot Prasetyo, S.E., M.Si., selaku Pembimbing II yang sudah meluangkan waktunya untuk membimbing, mengarahkan dan memberikan dorongan sehingga dapat tersusunnya Skripsi ini.
6. Bapak (Kodri) dan Ibu (Sri Sularni) yang senantiasa memberikan dukungan dari segi moril dan materiil serta do'a yang tiada henti untuk penulis dalam menyelesaikan Skripsi ini.

7. Kakak (Wa'is Al-Qorni) dan adik (Nilna Minati Najibah) serta keluarga besar yang selama ini memberikan semangat hingga aku mampu melalui perjalanan ini.
8. Sahabat-sahabat yang selalu membantu dan memberikan motivasi sehingga Skripsi ini dapat terwujud.
9. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga dengan segala amal dan ketulusan yang telah diberikan, Allah SWT senantiasa berkenan membalas dengan rahmat dan karunia-Nya. Aamiin.

Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Klaten, 2018

Penulis,

(Annisa Fitriyani)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	5
C. Pembatasan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Pengertian Struktur Modal	8
B. Komponen Struktur Modal	9
C. Teori-teori Struktur Modal	12
D. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	18
E. Penelitian Terdahulu	19
F. Kerangka Pemikiran	22
G. Hubungan Antar Variabel	23
H. Hipotesis	24

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Sumber Data	25
B. Populasi dan Sampel	25
C. Definisi Operasional dan Pengukuran	26
D. Metode Analisis Data	27

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Statistik Deskriptif	34
B. Analisis Data	35

BAB V PENUTUP

A. Simpulan	46
B. Keterbatasan Penelitian	47
C. Saran	48

DAFTAR PUSTAKA	49
----------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Sampel Penelitian	34
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	35
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	36
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	37
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	38
Tabel 4.6 Autokorelasi	39
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	40
Tabel 4.8 Hasil Uji Parsial	41
Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan	44
Tabel 4.10 Hasil Koefisien Determinasi	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 4.1 Pola Gambar Scatter Plot	38

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Properti dan Real Estate
- Lampiran 2 Struktur Modal Sampel Penelitian
- Lampiran 3 Profitabilitas Sampel Penelitian
- Lampiran 4 Ukuran Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 5 Pajak Sampel Penelitian
- Lampiran 6 Statistik Deskriptif
- Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 8 Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 10 Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 11 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda
- Lampiran 12 Hasil Uji Parsial (Uji-t)
- Lampiran 13 Hasil Uji Simultan (Uji-F)
- Lampiran 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi

ABSTRAK

Nama : Annisa Fitriyani, NIM : 1421103574, Skripsi ini dengan Judul : “PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PAJAK TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2016”, Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen, Universitas Widya Dharma Klaten 2018.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan pajak terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan real estate di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2016.

Populasi dalam penelitian adalah perusahaan properti dan real estate yang mengumumkan dividen selama periode 2015-2016. Sampel yang diambil adalah 40 perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan dan memiliki data-data yang diperlukan dalam penelitian. Metode pengambilan sampel yang dilakukan adalah dengan pendekatan purposive sampling.

Analisis data menggunakan uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi), analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis (uji parsial, uji simultan dan uji koefisien determinasi).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal, serta pajak tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Kata kunci : Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pajak.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan dunia usaha/bisnis yang semakin ketat seperti sekarang ini menjadikan perusahaan baik perusahaan besar maupun kecil untuk terus mempertahankan usahanya serta melakukan pengembangan terhadap perusahaan tersebut. Permasalahan yang sering terjadi dalam usaha/bisnis salah satunya adalah pemenuhan dana yang diperlukan.

Fungsi keuangan merupakan salah satu fungsi penting dalam kegiatan perusahaan. Banyak keputusan yang diambil oleh manajer keuangan dalam berbagai kegiatan yang harus dijalankan oleh manajer keuangan untuk mencapai tujuan perusahaan, yaitu mencari dana (*raising funds*) dan menggunakan dana (*allocation funds*).

Perusahaan memerlukan modal sebagai salah satu aspek penting yang dibutuhkan perusahaan untuk membiayai kegiatan operasionalnya dan untuk mengembangkan usahanya. Pemenuhan permodalan tersebut dapat dilakukan melalui kegiatan pendanaan. Keputusan pendanaan perusahaan merupakan salah satu tugas penting dari manajer keuangan yang akan berpengaruh pada aktivitas dan risiko yang dihadapi perusahaan.

Brigham dan Houston (2006) mengatakan bahwa manajer keuangan berkewajiban membuat keputusan pemenuhan kebutuhan modal. Jenis pendanaan yang dipilih pun akan mempengaruhi keputusan investasi

perusahaan. Nilai perusahaan ditentukan dengan cara bagaimana dana diinvestasikan dan bagaimana kas didapatkan sehingga nilai total perusahaan dipengaruhi oleh cara manajer mengkombinasikan ekuitas dan hutang (Myers, 1977). Apakah perusahaan akan menggunakan hutang secara keseluruhan atau kombinasi antara keduanya, keputusan tentang hal ini berkaitan dengan struktur modal.

Dalam melakukan keputusan pendanaan, perusahaan juga perlu mempertimbangkan dan menganalisis kembali kombinasi sumber-sumber dana ekonomis guna membelanjai kebutuhan-kebutuhan investasi serta kegiatan usahanya. Sebagaimana disebutkan dalam Weston dan Brigham (1990) kebijakan mengenai struktur modal melibatkan *trade off* antara risiko dan tingkat pengembalian, penambahan utang dapat memperbesar risiko perusahaan tetapi sekaligus juga memperbesar tingkat pengembalian yang diharapkan.

Adanya faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan menjadi hal yang penting sebagai dasar pertimbangan dalam menentukan komposisi struktur modal perusahaan. Menurut Brigham dan Houston (2006), perusahaan umumnya mempertimbangkan faktor-faktor berikut ketika membuat keputusan-keputusan struktur modal, diantaranya stabilitas penjualan, struktur aktiva, leverage operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, ukuran perusahaan, dan fleksibilitas keuangan. Dalam hal ini, penulis membatasi permasalahan pada

faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal yaitu profitabilitas, ukuran perusahaan dan pajak.

Perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi tentu memiliki dana internal yang lebih banyak daripada perusahaan dengan profitabilitas yang rendah. Perusahaan dengan tingkat pengembalian yang tinggi akan berinvestasi menggunakan utang yang relatif kecil (Brigham & Houston, 2001). Tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan dengan dana yang dihasilkan secara internal. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan.

Kebijakan dividen menentukan pembagian laba antara pembayaran kepada pemegang saham dan investasi kembali perusahaan. Apabila perusahaan memutuskan untuk membagi laba yang diperoleh sebagai dividen hal tersebut tentu saja akan mengurangi jumlah laba yang ditahan yang akhirnya juga mengurangi sumber dana intern yang akan digunakan untuk investasi perusahaan. Laba ditahan merupakan salah satu sumber pendanaan yang sangat signifikan bagi pertumbuhan perusahaan, tetapi di sisi lain dividen merupakan aliran kas yang dibagikan pada pemegang saham.

Besar kecilnya perusahaan (ukuran perusahaan) berpengaruh terhadap struktur modal terutama berkaitan dengan kemampuan memperoleh pinjaman. Perusahaan besar memiliki kebutuhan dana yang besar untuk membiayai aktivitas perusahaan atau operasi perusahaan dan salah satu alternatif pemenuhan kebutuhan modal dengan menggunakan utang.

Sedangkan perusahaan kecil memiliki rasio kebangkrutan yang lebih besar sehingga sulit memperoleh pinjaman (dana eksternal).

Menurut Brigham dan Houston (2006) salah satu alasan utama menggunakan utang adalah bunganya yang dapat menjadi pengurang pajak, yang selanjutnya akan mengurangi biaya utang efektif. Bunga merupakan beban yang dapat dikurangkan untuk tujuan perpajakan, dan pengurangan tersebut sangat bernilai bagi perusahaan yang terkena tarif pajak yang tinggi. Oleh karena itu semakin tinggi tarif pajak perusahaan maka semakin besar manfaat penggunaan utang.

Perusahaan properti dan *real estate* merupakan salah satu sub sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Industri properti dan *real estate* adalah industri yang bergerak di bidang pengembangan jasa dengan memfasilitasi pembangunan kawasan-kawasan yang terpadu dan dinamis. Dengan tingkat perkembangan perusahaan properti dan *real estate* yang cukup pesat tentunya akan meningkatkan keuntungan untuk setiap perusahaan. Dimana perusahaan properti dan *real estate* ini memiliki jumlah aset yang cukup banyak, khususnya untuk aset tetap. Dengan memiliki jumlah aset yang banyak diharapkan perusahaan mampu memaksimalkan labanya sehingga menghasilkan tingkat pengembalian yang tinggi guna akan digunakan dalam memenuhi kebutuhan pendanaan perusahaan.

Berdasarkan latar belakang diatas, maka penulis mengambil judul Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pajak Terhadap Struktur

Modal pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2016.

B. Perumusan Masalah

Dari uraian di muka bahwa modal merupakan hal yang penting bagi perusahaan maka penulis merumuskan suatu permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah ada pengaruh rasio profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2016?
2. Apakah ada pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2016?
3. Apakah ada pengaruh pajak terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2016?

C. Pembatasan Masalah

Dalam penelitian yang dilakukan peneliti menentukan batasan masalah agar penelitian lebih terarah. Adapun batasan masalah dalam penelitian adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode penelitian 2015-2016.

2. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 48 perusahaan properti dan *real estate* yang mengumumkan laporan keuangan selama periode tahun 2015-2016.
3. Variabel yang digunakan dalam penelitian adalah profitabilitas, ukuran perusahaan dan pajak.

D. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian adalah:

1. Menguji pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2016?
2. Menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2016?
3. Menguji pengaruh pajak terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2016?

E. Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini yang diharapkan untuk penelitian kedepannya adalah sebagai berikut:

1. Bagi Investor

Investor dapat mengambil keputusan investasi yang lebih baik setelah mengetahui informasi mengenai struktur modal pada perusahaan.

2. Bagi Perusahaan

Tujuan utama terbentuknya perusahaan adalah mencari keuntungan serta kesinambungan usaha, sehingga dengan adanya pertimbangan struktur modal diharapkan perusahaan dapat memenuhi dana antara lain biaya modal dan meminimalkan risiko yang mungkin terjadi.

3. Bagi Mahasiswa

Untuk menambah wawasan dan pengetahuan serta praktik mengembangkan penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan pajak terhadap struktur modal.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan pajak terhadap struktur modal pada perusahaan properti dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2016.

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Profitabilitas (ROA) tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2016. Hal ini ditunjukkan dengan koefisien regresi (beta) sebesar -0,417 (tabel 4.8) yang menunjukkan arah negatif. Kemudian t-hitung sebesar -0,400 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,691, lebih besar dari tingkat signifikansi yang ditetapkan ($0,691 > 0,05$). Berarti variabel profitabilitas yang diproksikan dengan ROA tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal (H_a ditolak).
2. Ukuran Perusahaan (SIZE) tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2016. Hal ini ditunjukkan dengan koefisien regresi (beta) sebesar -0,026 (tabel 4.8) yang menunjukkan arah negatif. Kemudian t-hitung sebesar -0,925 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,361, lebih besar dari tingkat signifikansi yang ditetapkan ($0,361 > 0,05$).

Berarti variabel ukuran perusahaan yang diproksikan dengan SIZE tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal (Ha ditolak).

3. Pajak (TAXES) tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2016. Hal ini ditunjukkan dengan koefisien regresi (beta) sebesar 2,490 (tabel 4.8) yang menunjukkan arah positif. Kemudian t-hitung sebesar 1,330 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,192, lebih besar dari tingkat signifikansi yang ditetapkan ($0,192 > 0,05$). Berarti variabel pajak yang diproksikan dengan TAXES tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal (Ha ditolak).

B. Keterbatasan Penelitian

Hasil penelitian ini masih memiliki keterbatasan diantaranya :

1. Periode pengamatan relatif pendek selama dua tahun yaitu tahun 2015-2016, sehingga kurang mencerminkan kondisi dalam jangka panjang.
2. Penelitian ini hanya terbatas pada tiga faktor yang mempengaruhi struktur modal.
3. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga kurang dapat mewakili kondisi perusahaan secara keseluruhan.

C. Saran

Beberapa saran yang dapat peneliti sampaikan berdasarkan analisis yang telah dilakukan :

1. Penelitian dimasa mendatang hendaknya melakukan pengamatan dengan periode tahun yang lebih diperpanjang sehingga hasil yang diperoleh lebih akurat.
2. Penelitian dimasa mendatang hendaknya menambah variabel yang diduga dapat mempengaruhi struktur modal, misalnya pertumbuhan aset, struktur aktiva, leverage dan sebagainya. Sehingga dapat memperoleh nilai prediksi yang lebih baik.
3. Penelitian dimasa mendatang hendaknya menambah jumlah sampel dan tahun agar hasil penelitian mencerminkan kenyataan yang sebenarnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham & Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2. Jakarta : Salemba Empat
- Brigham, Eugene dan Joel F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan II*. Jakarta : Salemba Empat
- Chasanah, Nur. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Transportasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol.6, No.7, Juli 2017. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya
- Ghozali, Imam. 2011. “*Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*”. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- James C, Van Horne dan John M. Wachowicz. 2005. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan Edisi Dua Belas*. Jakarta : Salemba Empat
- Kusumaningrum, Eka. 2010. Analisis pengaruh profitabilitas, pertumbuhan asset, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi. Undip. Semarang
- Marfuah, Siti A. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Cosmetics and Household di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*. Vol. 18, No. 01, Juli 2017. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Batik Surakarta
- Maryanti. 2016. Analisis Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan

- Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 1 (2), 2016. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Muhammadiyah Sidoarjo
- Myers, Nicholas S. Majluf. 2001. *Corporate Financing and Investment Decision When Firms have information that Investors do not have*. NBER Working Paper No. W1396
- Myers, S. 1977. *Capital of Corporate Borrowing*. *Journal of Financial Economics* (5). 147-175
- Myers, S. 1984. "The Capital Structure Puzzle". *Journal of Finance*. Vol 39, Nomor 3, Halaman 575-592
- Nofriani, Irza. 2015. Pengaruh Profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, pertumbuhan aset, dan likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013. *Jurnal Akuntansi*. Fakultas Ekonomi. Universitas Maritim Raja Ali Haji, Tanjungpinang
- Putri, Meidera ED. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen*, Vol 01, No 01, September 2012. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang
- Riyanto, Bambang. 2008. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta : BPF
- Sari, Aliftia N. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Aset dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol.5, No.4, April 2016. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya

- Singh, A dan J. Hamid. 1992. *Corporate Finance Structure in Developing Countries. (FC Technical Paper 1)*. Washington DC
- Singh A. 1995. *Corporate Finance Patterns in Industrializing Economies, (FC Technical Paper Number 2)*. Washington DC
- Smart, S.B., Megginson, Gitman. 2004. *Corporate Finance*. Ohio : South-Western, Thomson Learning.
- Suad Husnan. 2003. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Pendek) Edisi ke-empat*. BPFE : Yogyakarta
- Suwito dan Herawaty. 2005. “Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Tindakan Pemerataan Laba yang Dilakukan oleh Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”. *SNA VII Solo*. September
- Verena S, Devi. Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010. *Diponegoro Journal of Management*. Vol 2, Nomor 3, Tahun 2013, Halaman 1
- Weston, J. Fred dan Eugene F. Brigham (Terjemahan). 1990. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Jilid 2*. Jakarta : Erlangga
- Widyaningrum, Yunita. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi. UNY

www.idx.co.id