

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS, DAN  
TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI  
PERIODE 2014-2018**



**Oleh :**

**Layly Rizky Ramadhan**

**NBI : 1211600176**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

**2020**

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS, DAN  
TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI  
PERIODE 2014-2018**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi persyaratan guna  
mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

**Oleh :**

**Layly Rizky Ramadhan**

**NBI : 1211600176**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

**2020**

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

**Nama Lengkap** : Layly Rizky Ramadhan

**NBI** : 1211600176

**Fakultas** : Ekonomi dan Bisnis

**Program Studi** : Manajemen

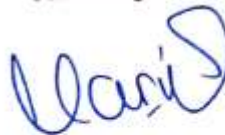
**Judul Skripsi** :

ANALISIS PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS, DAN  
TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI  
PERIODE 2014-2018

Surabaya, 15 Mei 2020

Mengetahui / Menyetujui

Pembimbing,



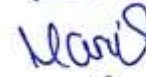


Dra. Ec Dyah Rini Prihastuty, MM

### LEMBAR PENGESAHAN UJIAN PENGUJI

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal 19 Juni 2020.

#### TIM PENGUJI :

- |                                       |           |   |  |
|---------------------------------------|-----------|---|--|
| 1. Dra. Ec. Erwin Dyah Astawinetu, MM | (Ketua)   | : |  |
| 2. Dra. Ec Erma Yuliaty, MM           | (Anggota) | : |  |
| 3. Dra. Ec. Dyah Rini Prihastuty, MM  | (Anggota) | : |  |

Mengesahkan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dekan,



Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA

### LEMBAR SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini :

1. Nama Lengkap (KTP) : Layly Rizky Ramadhan (P)
2. NBI : 1211600176
3. Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
4. Program Studi : Manajemen
5. NIK (KTP) : 3578244502970001
6. Alamat Rumah (KTP) : Kutisari Utara III/25, Surabaya

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul:

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS, TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2018**

Adalah benar-benar hasil rancangan, tulisan dan pemikiran saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiat atau menyalin atau menyadur dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa Artikel, Skripsi, Tesis maupun Disertasi.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang saya tulis adalah hasil Plagiat maka saya bersedia menerima sanksi apapun atas perbuatan saya dan bertanggung jawab secara mandiri tanpa ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fak. Ekonomi dan Bisnis Untag Surabaya.

**Surabaya, 15 Mei 2020**

Yang membuat,



(Layly Rizky Ramadhan)



UNIVERSITAS  
17 AGUSTUS 1945  
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN  
JL. SEMOLOWARU 45 SURABAYA  
TLP. 031 593 1800 (EX 311)  
EMAIL: PERPUS@UNTAG-SBY.AC.ID.

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

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : LAYLY RIZKY RAMADHAN  
Fakultas : EKONOMI DAN BISNIS  
Program Studi : MANAJEMEN  
Jenis Karya : Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi/Laporan Penelitian/Makalah

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya meyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Nonexclusive Royalty-Free Right*), atas karya saya yang berjudul:

ANALISIS PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS  
DAN TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP  
STRUKTUR MODAL YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE  
2014 - 2018

Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Nonexclusive Royalty-Free Right*), Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum.

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya  
Pada Tanggal : 13 JULI 2020

Yang Menyatakan



(Layly Rizky Ramadhan)

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya sehingga saya diberikan kesempatan untuk melanjutkan pendidikan Program Sarjana Ekonomi dan menyelesaikan skripsi ini dengan penuh kebanggaan. Saya mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing saya dalam menempuh pendidikan dan menyelesaikan skripsi ini. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya saya tujukan kepada:

1. Dra. Ec. Dyah Rini Prihastuty, M.M selaku Pembimbing yang telah banyak memberikan pengarahan, bimbingan dan tambahan ilmu serta wawasannya. Saya sangat berterima kasih atas waktu yang telah diberikan untuk membimbing, mengoreksi, serta memberikan saran dalam pelaksanaan penelitian dan penulisan skripsi ini. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya.
2. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPAI, selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan pendidikan Program Sarjana Ekonomi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., AK., CA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas kesempatan dan fasilitas serta bimbingan yang telah diberikan kepada saya selama menempuh proses perkuliahan pada pendidikan Program Sarjana Ekonomi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Dra. Ec. Ulfi Pristiana, M.Si. selaku Kepala Program Studi Manajemen, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan

kesempatan kepada saya untuk melaksanakan penelitian. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya.

5. Drs. Ec. Sigit Santoso, MM dan Drs. Ec. Istiono, MBA. selaku dosen penguji, dalam sidang proposal dan sidang skripsi, yang telah memberikan waktu untuk pengarahan dan menambah wawasan saya serta memberikan saran yang terbaik selama pelaksanaan penelitian hingga sidang skripsi. Terima kasih juga saya ucapkan karena telah banyak membantu kelancaran proses perkuliahan saya.
6. Seluruh Staff dan Karyawan Tata Usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah banyak mendukung dan membantu saya dari awal perkuliahan hingga selesai.
7. Kedua Orang Tua saya, Bpk. Husnul Amaly dan Ibu. Kasemi yang telah memberikan izin, do'a dan segala nya yang terbaik kepada saya untuk dapat menyelesaikan proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
8. Adik tercinta, Rizky Fathur Rahman yang selalu menyemangati.
9. Terima kasih kepada sahabat-sahabat saya, Anugrah Dimas Susetyo, Onny Septyawan, Uswatun Ulia Safitri, Alfianti Wahyu, Tias Mustika Sari, Wahyu Firman, Dika Novi Trianjoko yang telah menjadi penyemangat dan tempat berkeluh kesah selama proses perkuliahan hingga proses penyelesaian skripsi ini.
10. Terima kasih kepada rekan-rekan dari Program Studi Manajemen, teman-teman Fakultas Ekonomi dan Bisnis, serta pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu di Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah banyak membantu dan memberikan saran selama proses perkuliahan hingga selesai.

Dengan segala kelebihan serta kekurangan yang ada, saya menyadari bahwa masih banyak cacat cela dalam skripsi ini dan saya



terbuka menerima saran dan kritik untuk perbaikan kedepannya agar lebih baik. Motto saya “Segala sesuatu yang benar-benar hebat dan inspiratif diciptakan oleh individu yang berada dalam jalan kebebasan pikiran”

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi saya dan para pembaca. Terima kasih.

## **RINGKASAN**

# **ANALISIS PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS DAN TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2018**

Perusahaan Farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia di antaranya perusahaan swasta. Perusahaan Farmasi memiliki karakteristik perbedaan laporan keuangan yang dilihat dari laba bersih di masing-masing perusahaan. Menilai rasio profitabilitas dapat di gunakan untuk menilai kesuksesan atau prestasi perusahaan secara keseluruhan yang disebut dengan Net Income. Perkembangan pasar Farmasi Indonesia meningkat setiap tahunnya, hal ini dikarenakan pasar Farmasi merupakan pangsa pasar yang besar di Indonesia. Pertumbuhan positif industri Farmasi juga terekam dari performa perusahaan Farmasi di bursa efek Indonesia. Pada tahun 2012, sejumlah emiten menunjukkan kinerja cemerlang, seperti Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk yang mencatat margin usaha 44%, Kalbe Farma Tbk 16% dan Merck Tbk sebesar 15%. Hal ini menunjukkan bahwa industri farmasi memiliki perkembangan yang cukup besar. Hanya ada sepuluh perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, angka tersebut relatif sedikit, hal inilah yang membuat Peneliti tertarik untuk menjadikan perusahaan farmasi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai objek penelitian.

Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder dan jenis data yang digunakan adalah data kuantitatif. Data tersebut diperoleh dari situs [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI periode 2014- 2018 adalah sampel yang digunakan dalam penelitian ini. Kemudian data yang di dapat akan diolah dengan menggunakan program olah data SPSS. Data yang diolah nantinya akan memberikan hasil yang dibutuhkan oleh peneliti seperti hasil

perhitungan dari uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji simultan, uji parsial dan koefien determinasi.

Setelah dilakukan analisis, penelitian dan olah data dengan menggunakan program data SPSS, pada Uji Simultan (Uji F) didapatkan hasil bahwa variabel struktur aktiva, profitabilitas dan tingkat pertumbuhan perusahaan secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Dengan nilai tingkat sig  $0,035 < 0,05$ . Sedangkan pada Uji Parsial (Uji T) variabel struktur aktiva menghasilkan sig  $0,097 > 0,05$ , variabel profitabilitas menghasilkan nilai sig  $0,036 < 0,05$ , variabel tingkat pertumbuhan perusahaan menghasilkan nilai sig  $0,361 > 0,05$ . Hasil Uji asumsi klasik juga menunjukkan hasil bahwa pada uji normalitas data terdistribusi dengan normal, penelitian juga tidak terjadi masalah multikolonieritas antara variabel independen yang satu dengan variabel independen yang lain, pada uji autokorelasi mendapatkan hasil bahwa tidak terdapat autokorelasi positif pada data yang diuji, dan data yang digunakan bebas dari masalah heteroskedastisitas sehingga penelitian ini juga layak untuk dilakukan.

Setelah mengetahui hasil dari penelitian tersebut dapat ditarik kesimpulan bahwa pada Uji Simultan (Uji F) variabel struktur aktiva, profitabilitas, dan tingkat pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan pada Uji Parsial (Uji T) hanya variabel profitabilitas yang berpengaruh signifikan sedangkan variabel struktur aktiva dan tingkat pertumbuhan perusahaan berpengaruh tidak signifikan terhadap struktur modal.

## **SUMMARY**

### **ANALYSYS OF THE EFFECT OF ASSETS STRUCTURE, PROFITABILITY AND LEVEL OF COMPANY GROWTH ON CAPITAL STRUCTURE IN FARMASI COMPANIES LISTED IN BEI 2014-2018 PERIOD**

*The Farmasi companies listed on the Indonesian stock exchange include private companies. The Farmasi companies had the characteristics of differences in financial statements seen from net income in each company. Assessing profitability ratios can be used to assess overall company success or achievement, called Net Income. The development of the Indonesian Farmasi market is increasing every year, this is because the Pharmaceutical market is a large market share in Indonesia. The positive growth of the Farmasi industry is also recorded from the performance of companies in the Indonesia stock exchange. In 2012, a number of issuers performed brilliantly, such as Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk, which recorded an operating margin of 44%, Kalbe Farma Tbk 16% and Merck Tbk by 15%. This shown that the farmasi industry has a fairly large development. There are only ten pharmaceutical companies listed on Indonesia Stock Exchange, the number is relatively small, this is what makes Researchers interested in making pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) as research objects.*

*The data used in this study are secondary data and the data used are quantitative data. The data was obtained from the site [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Pharmaceutical Companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2014-2018 are the samples used in this study. Then the data can be processed using the SPSS data processing program. The data that is processed will provide the results needed by researchers such as the results of calculations from the classical*

*assumption test, multiple linear regression analysis, simultaneous tests, partial tests and coefficient of determination.*

*After analysis, research and data processing using the SPSS data program, the Simultaneous Test (F Test) shows that the asset structure, profitability and growth rate variables of the company together have a significant effect on capital structure. With a sig level of  $0.035 < 0.05$ . Whereas in Partial Test (T Test) asset structure variable produces sig  $0.097 > 0.05$ , profitability variable produces sig value  $0.036 < 0.05$ , company growth rate variable produces sig value  $0.361 > 0.05$ . The classical assumption test results also shows the results that in normality test, the data distributed normally research also does not occur multicollinearity problems between one independent variable with another independent variable, the autocorrelation test results show that there is no positive autocorrelation in the tested data, and the data which is used free from the problem of heteroscedasticity so that this research is also feasible.*

*After knowing the results of these studies it can be concluded that in the Simultaneous Test (Test F) the variable structure of assets, profitability, and the level of growth of the company significantly influence the capital structure. Whereas in the partial test (T-test), only variable variability had a significant effect, while the asset structure and growth rate variables of the company did not significantly influence the capital structure.*

## **ABSTRAK**

### **ANALISIS PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS DAN TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2018**

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk menganalisis ada atau tidaknya pengaruh signifikan antara variabel independen yaitu Struktur Aktiva ( $X_1$ ), Profitabilitas ( $X_2$ ), dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan ( $X_3$ ) terhadap variabel dependen struktur modal ( $Y$ ) pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI periode 2014 – 2018.

Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan Farmasi yang menerbitkan laporan keuangan selama 5 tahun berturut-turut selama periode 2014 sampai 2018.

Setelah dilakukan penelitian, analisis dan olah data dengan menggunakan program SPSS dapat diketahui dari hasil uji parsial (Uji T) bahwa dari ke tiga variabel independen hanya ada 1 variabel yang berpengaruh signifikan terhadap struktur modal yaitu profitabilitas, sedangkan dua variabel lain yaitu struktur aktiva dan tingkat pertumbuhan perusahaan berpengaruh tidak signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan dengan menggunakan uji simultan (Uji F) dapat diketahui bahwa secara bersama-sama variabel struktur aktiva, profitabilitas, dan tingkat pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

**Kata kunci** : Struktur Aktiva, Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal

## **ABSTRACT**

### ***ANALYSYS OF THE EFFECT OF ASSETS STRUCTURE, PROFITABILITY AND LEVEL OF COMPANY GROWTH ON CAPITAL STRUCTURE IN FARMASI COMPANIES LISTED IN BEI 2014-2018 PERIOD***

*This study was conducted aiming to analyze the presence or absence of significant influence between independent variables such as the Structure of the Agreement (X1), Profitability (X2), and the Level of Company Earnings (X3) on the dependent variable capital structure (Y) in the Pharmaceutical company related to the BEI period 2014 - 2018.*

*The sample used in this study is a pharmaceutical company that publishes financial statements for 5 years in a row during the period 2014 to 2018.*

*After conducting research, analysis and data processing using the SPSS program it can be seen from the results of the partial test (T Test) that of the three independent variables there is only 1 variable that has a significant effect on capital structure, namely profitability, while the other two variables where asset structure and level company growth has no significant effect on capital structure. While by using the simultaneous test (F Test), it can be seen that together the assets structure, profitability, and the company's growth rate variables have a significant effect on capital structure.*

**Keywords:** *Asset Structure, Profitability, Company Growth Rate, Capital Structure*

## DAFTAR ISI

COVER LUAR .....	i
COVER DALAM.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN PENGUJI.....	iv
LEMBAR SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT .....	v
LEMBAR SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
RINGKASAN .....	x
SUMMARY .....	xii
ABSTRAK .....	xiv
ABSTRACT .....	xv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xx
DAFTAR TABEL.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xxii
BAB I PENDAHULUAN .....	6
1.1 Latar Belakang .....	6
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Struktur Modal .....	7
2.1.2 Teori Struktur Modal .....	8
2.1.2.1 Teori Struktur Modal Pendekatan NI ( <i>Net Income</i> ).....	8
2.1.2.2 Teori Struktur Modal Pendekatan NOI ( <i>Net Operating Income Approach</i> ) .....	8



2.1.2.3 Pendekatan Tradisional.....	9
2.1.2.4 <i>Trade Of Theory</i> .....	9
2.1.2.5 <i>Packing Order Theory</i> .....	10
2.1.3 Struktur Modal Optimal .....	11
2.1.3.1 Komponen Struktur Modal Optimal .....	12
2.1.3.1.1 Modal Asing/Hutang Jangka Panjang.....	12
2.1.3.1.2 Modal Sendiri .....	13
2.1.4 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	13
2.1.2 Penelitian Terdahulu .....	16
2.2 Hubungan Antar Variabel .....	19
2.2.1 Pengaruh Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat.....	19
2.3 Kerangka Konseptual .....	21
2.4 Hipotesis.....	21
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>22</b>
3.1 Desain Penelitian.....	22
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian .....	22
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	22
3.4 Populasi dan Sampel .....	23
3.4.1 Populasi.....	23
3.4.2 Sampel.....	23
3.5 Teknik Pengumpulan Data .....	24
3.6 Definisi Variabel dan Definisi Operasional .....	25
3.6.1 Definisi Variabel.....	25
3.6.1.1 Variabel Bebas ( <i>Independent Variable</i> ) .....	25
3.6.1.2 Variabel Terikat .....	26
3.6.2 Definisi Operasional .....	26
3.6.2.1 Struktur Aktiva .....	26
3.6.2.2 Profitabilitas.....	26
3.6.2.3 Tingkat Pertumbuhan Perusahaan .....	26

3.6.2.4 Struktur Modal.....	27
3.7 Proses Pengolahan Data .....	27
3.8 Metode Analisa Data.....	27
3.9 Teknik Pengujian Hipotesis .....	28
3.9.1 Pengujian Hipotesis .....	28
3.9.1.1 Uji F (Uji Simultan).....	28
3.9.1.2 Uji T (Uji Parsial).....	28
3.9.1.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	29
3.9.2 Analisis Data.....	29
3.9.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	29
3.9.2.2 Uji Normalitas .....	29
3.9.2.3 Uji Multikolinieritas .....	30
3.9.2.4 Uji Autokorelasi.....	30
3.9.2.5 Uji Heteroskedastisitas .....	31
3.9.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	32
BAB IV .....	33
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	33
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	33
4.1.1 Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia .....	33
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	34
4.1.2.1 PT. Darya Varia Laboratoria Tbk.....	34
4.1.2.2 PT. Indofarma (Persero) Tbk.....	35
4.1.2.3 PT. Kimia Farma Tbk .....	36
4.1.2.4 PT. Kalbe Farma Tbk .....	38
4.1.2.5 PT. Merck Tbk.....	39
4.1.2.6 PT. Pyridan Farma Tbk.....	40
4.1.2.7 PT. Merck Sharp Dohme Pharma Tbk.....	41
4.1.2.8 PT. Industri Jamu & Farmasi Sido Muncul Tbk.....	43
4.1.2.9 PT. Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk .....	45
4.1.2.10 PT. Tempo <i>Scan Pacific</i> Tbk.....	47

4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....	48
4.2.1 Struktur Modal (Y) Perusahaan Farmasi periode 2014 – 2018.....	48
4.2.2 Struktur Aktiva ( $X_1$ ) Perusahaan Farmasi periode 2014 – 2018.....	49
4.2.3 Profitabilitas ( $X_2$ ) Perusahaan Farmasi periode 2014 – 2018 .....	50
4.2.4 Tingkat Pertumbuhan Perusahaan ( $X_3$ ) Perusahaan Farmasi periode 2014 – 2018.....	52
4.3 Analisis Data.....	54
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	54
4.3.1.1 Uji Normalitas .....	54
4.3.1.2 Uji Multikolinieritas .....	55
4.3.1.3 Uji Autokorelasi.....	56
4.3.1.4 Uji Heteroskedastisitas .....	58
4.3.1.5 Analisis Regresi Linier Berganda .....	59
4.4 Pengujian Hipotesis.....	60
4.4.1 Uji F (Uji Simultan) .....	60
4.4.2 Uji T (Uji Parsial) .....	61
4.4.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	62
4.5 Pembahasan Hasil Temuan Penelitian .....	63
4.6 Implikasi Penelitian.....	65
4.6.1 Implikasi Teoritis .....	65
4.6.2 Implikasi Praktik.....	66
4.7 Keterbatasan Penelitian.....	66
BAB V.....	67
PENUTUP.....	67
5.1 Simpulan .....	67
5.2 Saran .....	67
DAFTAR PUSTAKA .....	68
LAMPIRAN .....	72

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. 1 Kerangka Konseptual .....	21
---------------------------------------	----

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Penjualan Perusahaan Industri Farmasi 2014 – 2018.....	3
Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	16
Tabel 3. 1 Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI.....	24
Tabel 4. 1 Struktur Modal (Y) Perusahaan Farmasi periode 2014 – 2018.....	48
Tabel 4. 2 Struktur Aktiva ( $X_1$ ) Perusahaan Farmasi periode 2014 – 2018 .....	50
Tabel 4. 3 Profitabilitas ( $X_2$ ) Perusahaan Farmasi periode 2014 – 2018 .....	51
Tabel 4. 4 Tingkat Pertumbuhan Perusahaan ( $X_3$ ) Perusahaan Farmasi periode 2014 – 2018.....	52
Tabel 4. 5 Uji Normalitas.....	54
Tabel 4. 6 Uji Multikolinieritas.....	56
Tabel 4. 7 Uji Autokolerasi .....	57
Tabel 4. 8 Uji Heteroskedastisitas.....	58
Tabel 4. 9 Analisis Regresi Linier Berganda .....	59
Tabel 4. 10 Uji F (Uji Simultan) .....	61
Tabel 4. 11 Uji T (Uji Parsial).....	62
Tabel 4. 12 Koefisien Determinasi.....	63

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 Kartu Bimbingan .....	72
Lampiran 1. 2 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	73
Lampiran 1. 3 Data perhitungan tiap Variabel .....	76
Lampiran 1. 4 Hasil Uji Normalitas .....	78
Lampiran 1. 5 Hasil Uji Multikolinieritas .....	79
Lampiran 1. 6 Hasil Uji Autokorelasi .....	79
Lampiran 1. 7 Tabel Durbin-Watson (DW), $\alpha = 5\%$ .....	79
Lampiran 1. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	81
Lampiran 1. 9 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	81
Lampiran 1. 10 Hasil Uji Simultan (Uji F) .....	82
Lampiran 1. 11 Hasil Uji Parsial (Uji T).....	82
Lampiran 1. 12 Hasil Uji Koefiesn Determinasi ( $R^2$ ) .....	82