

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis kepada Allah SWT, karena atas berkah, rahmat dan hidayah-Nya, penulisan skripsi dapat diselesaikan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pelita Harapan. Penulis berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, pihak-pihak tersebut di antaranya :

1. Ibu Dra. Gracia Shinta S. Ugut, MBA, Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Pelita Harapan.
2. Ibu Dra. Wijaya Triwacana Ningrum, SE., M.Si., Ak., CMA., CSRS., CSRA., selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Pelita Harapan.
3. Bapak Dr. Mulyadi Noto Soetardjo, M.Com., Ak., CA, CPA., selaku pembimbing skripsi yang telah banyak menyediakan waktu setiap akhir pekan untuk melaksanakan bimbingan, tenaga, pikiran dalam membantu dan membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Alhamdulillah doa penulis untuk dibimbing skripsi oleh Pak Mulyadi dikabulkan Beliau juga selalu responsif dan mudah dihubungi. Saya belajar banyak dari Pak Mulyadi dalam menulis karya ilmiah yang sesuai kaidah hingga dapat diselesaikan dengan baik.
4. Bapak Sahat M. Simanjuntak, B.A., M.B.A selaku pembimbing/penasihat akademik yang membantu dalam proses perkuliahan.
5. Dewan Penguji Skripsi.
6. Orang tua penulis, yakni Bapak Alyas S. Bapak Syafruddin, Ibu Sunarti, Ibu Surip Lami, Bapak Selamat Ariadi, adik dan kakak penulis yakni Aditya Ramadhan, Andien Ning Tyas, Fadhila Ichwani, Ajeng Dwi Riami, yang membantu doa serta dukungan dalam kebaikan dan keberhasilan penulis.
7. Suami penulis, Muhammad Fajar Siddiq, yang membantu *proof reading* penulisan skripsi ini, serta selalu menjadi sumber semangat dan *support system*, dalam segala aspek kehidupan penulis.

8. Teman penulis Regita Ayu Wigati, tempat penulis bercerita dan berkeluh kesah yang selalu *available* 24/7.
9. Pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga kita semua selalu dalam lindungan dan rahmat Allah SWT.

Jakarta, 4 Desember 2020



## DAFTAR ISI

PERNYATAAN DAN PERSETUJUAN UNGGAH TUGAS AKHIR .....	I
PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TUGAS AKHIR .....	II
PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR.....	III
ABSTRAK .....	IV
KATA PENGANTAR .....	VI
DAFTAR ISI.....	VIII
DAFTAR GAMBAR .....	XI
DAFTAR TABEL.....	XII
DAFTAR LAMPIRAN.....	XIII
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Batasan Penelitian .....	9
1.6 Sistematika Penulisan .....	10
BAB II.....	12
2.1 Landasan Teoritis .....	12
2.1.1 Teori <i>Cost of capital</i> .....	12
2.1.2 Teori <i>The Cost of Debt</i> .....	14
2.1.3 Teori <i>Pecking order</i> .....	15
2.1.4 Teori <i>Trade-off</i> dan Struktur Modal Optimal.....	16
2.1.5 Model Modigliani & Miller .....	17
2.1.6 <i>Leverage</i> .....	20
2.1.7 Profitabilitas.....	21
2.1.8 <i>Return on Asset (ROA)</i> .....	22
2.1.9 Ukuran perusahaan.....	22
2.2 Telaah Pustaka .....	24
2.3 Kerangka Pemikiran .....	29
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	29

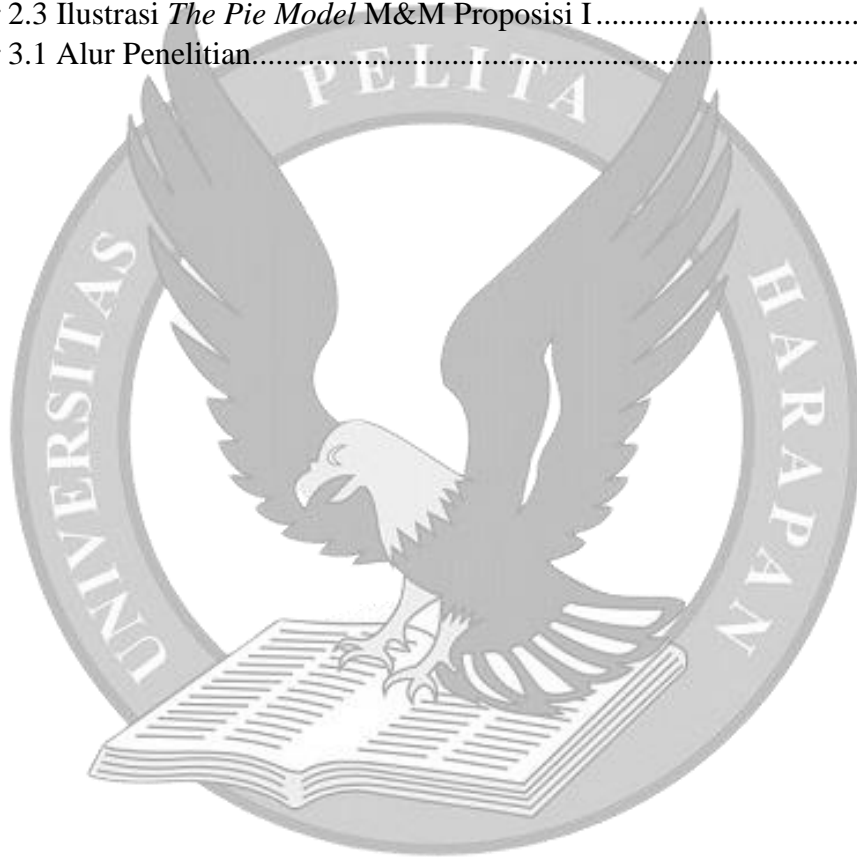
2.4.1 Pengaruh Utang terhadap Profitabilitas Perusahaan .....	30
2.4.2 Pengaruh Negatif Utang terhadap Profitabilitas Lebih Kuat pada Perusahaan Ukuran Kecil .....	30
2.4.3 Pengaruh Negatif Utang terhadap Profitabilitas Lebih Kuat pada Perusahaan Ukuran Sedang .....	31
2.4.4 Pengaruh Negatif Utang terhadap Profitabilitas Lebih Lemah pada Perusahaan Ukuran Besar .....	31
<b>BAB III .....</b>	<b>32</b>
3.1 Populasi, Sampel, dan Sumber data .....	32
3.2 Teknik Pengumpulan Data .....	32
3.3 Model Empiris Penelitian .....	33
3.4 Definisi Variabel Operasional .....	34
3.4.1 Variabel Dependen .....	34
3.4.2 Variabel Independen .....	35
3.4.3 Variabel Moderasi .....	35
3.4.4 Variabel Kontrol .....	37
3.5 Metode Analisis Data .....	38
3.5.1 Analisis Deskriptif .....	38
3.5.2 Pemilihan Model Estimasi .....	38
3.5.3 Uji Asumsi Klasik .....	40
3.5.4 Pengujian Hipotesis .....	43
3.5.4.4 Alur Penelitian .....	44
<b>BAB IV .....</b>	<b>46</b>
4.1 Deskripsi Data Penelitian .....	46
4.2 Hasil Penelitian .....	47
4.2.1 Analisis Deskriptif .....	47
4.2.2 Pemilihan Model Estimasi .....	50
4.2.3 Uji Asumsi Klasik .....	51
4.2.4 Pengujian Regresi Model .....	55
4.2.5 Pengujian Hipotesis .....	58
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian .....	60
4.3.1 Pengaruh utang terhadap profitabilitas perusahaan .....	60
4.3.2 Pengaruh utang terhadap profitabilitas perusahaan ukuran kecil .....	60

4.3.3 Pengaruh utang terhadap profitabilitas perusahaan ukuran sedang.....	61
4.3.4 Pengaruh utang terhadap profitabilitas perusahaan ukuran besar.....	61
BAB V.....	63
5.1 Kesimpulan.....	63
5.2 Implikasi Hasil Penelitian .....	64
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	65
5.4 Saran Penelitian Selanjutnya .....	65
DAFTAR PUSTAKA .....	67
LAMPIRAN.....	A



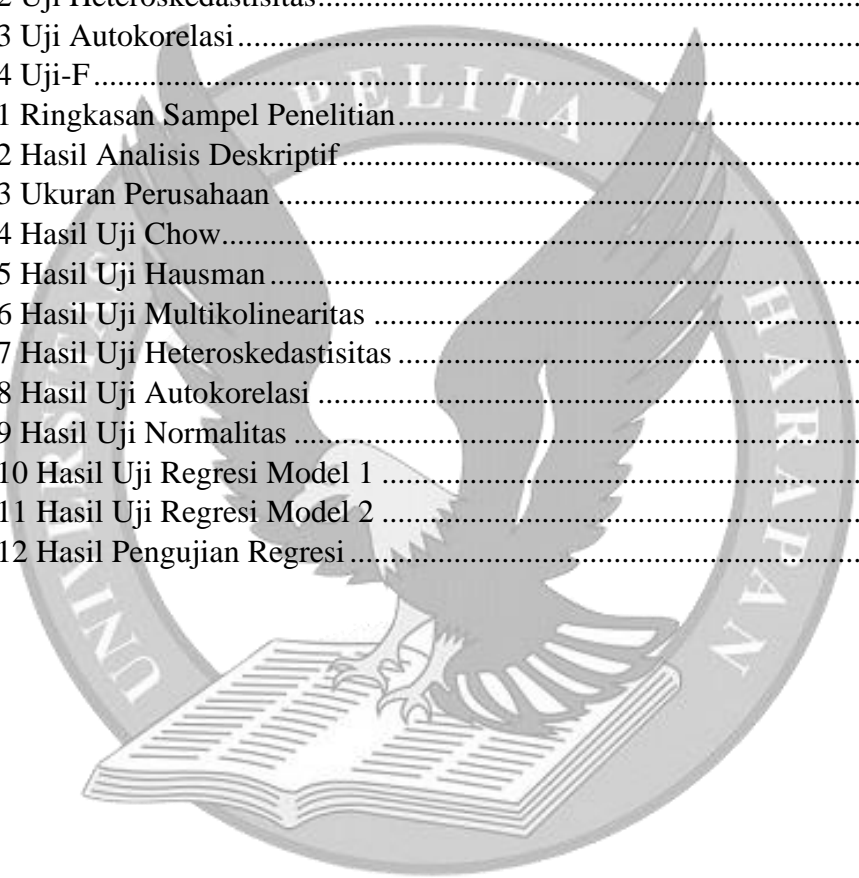
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Proyeksi Jumlah Penduduk Indonesia Menurut Kelompok Usia (2015-2045).....	4
Gambar 2.1 Faktor yang memengaruhi <i>cost of capital</i> .....	14
Gambar 2.2 Struktur Modal Optimal Perusahaan .....	17
Gambar 2.3 Ilustrasi <i>The Pie Model</i> M&M Proposisi I.....	18
Gambar 3.1 Alur Penelitian.....	45



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pertumbuhan Industri Non-Migas di Indonesia.....	2
Tabel 2.1 Telaah Pustaka dari Penelitian Sebelumnya .....	24
Tabel 3.1 Penjelasan Indikator Untuk Ukuran Perusahaan.....	36
Tabel 3.2 Uji Heteroskedastisitas.....	42
Tabel 3.3 Uji Autokorelasi.....	42
Tabel 3.4 Uji-F.....	43
Tabel 4.1 Ringkasan Sampel Penelitian.....	47
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif.....	48
Tabel 4.3 Ukuran Perusahaan .....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow.....	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman .....	51
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	52
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	53
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi .....	54
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas .....	54
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi Model 1 .....	55
Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi Model 2 .....	57
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Regresi.....	60



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi.....	A
Lampiran 2 Hasil Uji Chow .....	L
Lampiran 3 Hasil Uji Hausman.....	M
Lampiran 4 Analisis Deskriptif.....	N
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas ROA dan DR.....	O
Lampiran 6 CR dan SATO.....	P
Lampiran 7 Analisis Regresi Model 1 .....	Q
Lampiran 8 Analisis Regresi Model 2 .....	R

