

**PENGARUH PROFITABILITAS, *MARKET TO BOOK RATIO*, *COLLATERALIZABLE ASSET*, UKURAN PERUSAHAAN DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL**

(Studi Empiris pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020)

**SKRIPSI**

**NUR KHASANAH**

**21180000072**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI  
INDONESIA JAKARTA**

**2022**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *MARKET TO BOOK RATIO*, *COLLATERALIZABLE ASSET*, UKURAN PERUSAHAAN DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL**

(Studi Empiris pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020)

**SKRIPSI**

**NUR KHASANAH**

**21180000072**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI**

**INDONESIA JAKARTA**

**2022**

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, *MARKET TO BOOK RATIO*,  
*COLLATERALIZABLE ASSET*, UKURAN PERUSAHAAN DAN  
RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL**

(Studi Empiris pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020)

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada program studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 10 Februari 2022



**NUR KHASANAH**  
NPM 2118000072

## PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, *MARKET TO BOOK*  
*RATIO, COLLATERALIZABLE ASSET, UKURAN*  
**PERUSAHAAN DAN RISIKO BISNIS TERHADAP**  
**STRUKTUR MODAL****

(Studi Empiris pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi  
yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020)

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada program studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta. Karya ilmiah ini ditulis dibawah bimbingan Bapak Dr. Iman Sofian Suriawinata, S.E., MBA., M.Com (Hons), Ak. dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta.

Jakarta, 08 Februari 2022

Menyetujui,  
Pembimbing



Dr. Iman Sofian Suriawinata, S.E.,  
MBA., M.Com (Hons), Ak.

Mengetahui,  
Kepala Prodi S-1 Manajemen



Muhammad Ramaditya, BBA., M.Sc.

## HALAMAN PENGESAHAN





Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, *MARKET TO BOOK RATIO*,  
*COLLATERALIZABLE ASSET*, UKURAN PERUSAHAAN DAN  
RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL**

(Studi Empiris pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020)

Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 24 Februari 2022 dengan nilai **A**.

### Panitia Ujian Skripsi

1.  : Muhammad Ramaditya, BBA., M.Sc.  
(Kepala Prodi S-1 Manajemen)
2.  : Dr. Iman Sofian Suriawinata, S.E., MBA., M.Com  
(Hons), Ak.  
(Dosen Pembimbing)
3.  : Dr. M. Anhar, S.E., M.Si., Ak.  
(Anggota Penguji 1)
4.  : Irfan Arif Husen, S.Sos., M.M.  
(Anggota Penguji 2)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT atas nikmat iman, islam dan karunia-Nya yang telah diberikan, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen (SM), Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Skripsi ini dapat disusun dan diselesaikan dengan baik berkat bimbingan, doa dan dukungan dari berbagai pihak secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Iman Sofian Suriawinata, S.E., MBA., M.Com (Hons), Ak. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak atau ibu selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
4. Bapak Muhammad Ramaditya, BBA., M.Sc. selaku Kepala Program Studi S-1 Manajemen
5. Seluruh dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang dengan tulus memberikan pendidikan dan pengajaran kepada peneliti selama mengikuti perkuliahan.
6. Kedua Orangtua dan kedua kakak saya tercinta dan tersayang (Yulianingsih) yang dengan segala ketulusan kasih sayang, keikhlasan, kesabaran serta dukungan moril dan materiil dan do'a yang selalu menyertai peneliti.

7. Sahabat-sahabat peneliti yang tidak akan saya lupakan jasa dan pengorbanan kalian, diantaranya: Falah Nuzila Ramadhani, Annisa Zain, Mutiara Dewi Syahda Carissa, dan Shania Ayu Sagita. Terima kasih kepada kalian yang tiada hentinya memberikan semangat, motivasi, dan bantuan kepada peneliti untuk segera menyelesaikan penulisan skripsi ini. Terima kasih untuk semua kenangan yang kalian berikan selama masa perkuliahan dan hal yang telah diajarkan serta waktu yang selalu kalian luangkan untuk peneliti.
8. Sahabat SMA peneliti yang juga tidak akan saya lupakan jasa kalian, diantaranya: Puspita, Asep dan Aprialdo. Terima kasih karena kalian tiada hentinya memberikan semangat dan motivasi kepada peneliti untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini.
9. Teman-teman kelas 1-E manajemen angkatan 2018 yang telah menjadi teman seperjuangan.
10. Semua pihak yang mendukung yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan banyak bantuan, dukungan dan saran.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 15 Maret 2022



**NUR KHASANAH**

NPM 2118000072

# HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nur Khasanah  
NPM : 21180000072  
Program Studi : S-1 Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalti-Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul :

## **PENGARUH PROFITABILITAS, MARKET TO BOOK RATIO, COLLATERALIZABLE ASSET, UKURAN PERUSAHAAN DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL**

(Studi Empiris pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmediakan/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 15 Maret 2022

Yang menyatakan,



Nur Khasanah



Nur Khasanah

Dosen Pembimbing

NPM : 21180000072

Dr. Iman Sofian Suriawinata, S.E.,

Program Studi S-1 Manajemen

MBA., M.Com (Hons), Ak.

**PENGARUH PROFITABILITAS, MARKET TO BOOK RATIO,  
COLLATERALIZABLE ASSET, UKURAN PERUSAHAAN DAN RISIKO  
BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL**

(Studi Empiris pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa pengaruh profitabilitas (EBITDA TA), *market to book ratio* (MBR), *collateralizable asset* (COLLASS), ukuran perusahaan (SIZE) dan risiko bisnis (VOL) terhadap struktur modal (DER) pada perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2020.

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif yang diukur dengan metode regresi data panel dengan bantuan *software* Eviews. Sampel yang ditentukan dengan metode *purposive sampling*, dengan jumlah sampel sebanyak 19 perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2020. Data penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Sumber data dalam penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan dan diakses melalui [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. *Market to book ratio*, *collateralizable asset* dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan risiko bisnis berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Hasil analisis dalam penelitian ini juga menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dapat memoderasi *collateralizable asset* terhadap struktur modal.

**Kata Kunci: Profitabilitas, Market To Book Ratio, Collateralizable Asset, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Struktur Modal**

Nur Khasanah

Supervisor

NPM : 21180000072

Dr. Iman Sofian Suriawinata, S.E.,

Program Studi S-1 Manajemen

MBA., M.Com (Hons), Ak.

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, MARKET TO BOOK RATIO,  
COLLATERALIZABLE ASSETS, COMPANY SIZE AND BUSINESS  
RISK ON CAPITAL STRUCTURE**

*(Empirical Study on Infrastructure, Utilities and Transportation Companies  
Listed on the Indonesia Stock Exchange 2015-2020)*

**Abstract**

*This study aims to determine how much influence profitability (EBITDA TA), market to book ratio (MBR), collateralizable assets (COLLASS), size (SIZE) and business risk (VOL) on capital structure (DER) of infrastructure, utility and transportation listed on the Indonesia Stock Exchange 2015-2020.*

*This study uses a type of quantitative research as measured by panel data regression method with the help of Eviews software. The sample is determined by purposive sampling method, with a total sample of 19 infrastructure, utility and transportation companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2020. The research data used in this study is secondary data. The source of data on this study comes from financial statements and is accessed through [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).*

*The results of this study indicate that profitability has no significant effect on capital structure. Market to book ratio, collateralizable assets and firm size have a positive and significant effect on capital structure. Meanwhile, business risk has a negative and significant effect on the capital structure. The results of the analysis in this study also indicate that the size of the company can moderate the collateralizable assets on the capital structure.*

***Keywords: Profitability, Market To Book Ratio, Collateralizable Asset, Company Size, Business Risk, Capital Structure***

# DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>PERSETUJUAN PEMBIMBING .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1. Latar Belakang Masalah .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2. Perumusan Masalah .....</b>	<b>10</b>
<b>1.3. Tujuan Masalah .....</b>	<b>11</b>
<b>1.4. Manfaat Masalah .....</b>	<b>11</b>
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>13</b>
<b>2.1. Landasan Teori .....</b>	<b>13</b>
<b>2.1.1. Pengertian Struktur Modal .....</b>	<b>13</b>
<b>2.1.2. Teori Struktur Modal .....</b>	<b>14</b>
<b>2.1.3. Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal .....</b>	<b>18</b>
<b>2.1.3.1. Profitabilitas .....</b>	<b>18</b>
<b>2.1.3.1.1. Pengertian Profitabilitas .....</b>	<b>18</b>

2.1.3.1.1.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	20
2.2.3.1.	<i>Market to Book Ratio</i> .....	21
2.2.3.1.1.	Pengertian Market to Book Ratio .....	21
2.2.3.1.2.	Pengaruh Market to Book Ratio Terhadap Struktur Modal .....	22
2.3.3.1.	<i>Collateralizable Asset</i> .....	23
2.3.3.1.1.	Pengertian Collateralizable Asset .....	23
2.3.3.1.2.	Pengaruh Collateralizable Asset Terhadap Struktur Modal .....	24
2.4.3.1.2.	Ukuran Perusahaan .....	24
2.4.3.1.1.	Pengertian Ukuran Perusahaan .....	24
2.4.3.1.2.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....	25
2.4.3.1.3.	Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh <i>Collateralizable Asset</i> Terhadap Struktur Modal .....	26
2.5.3.1.	Risiko Bisnis .....	26
2.5.3.1.2.	Pengertian Risiko Bisnis .....	26
2.5.3.1.2.	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal .....	27
2.2.	Review Penelitian Terdahulu .....	28
2.3.	Kerangka Konseptual Penelitian .....	33
2.3.1.	Kerangka Pikir .....	35
2.3.2.	Hipotesis .....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>37</b>
3.1.	Rancangan Penelitian .....	37
3.2.	Populasi Dan Sampel .....	37
3.2.1.	Populasi Penelitian .....	37
3.2.2.	Sampel Penelitian .....	37
3.3.	Jenis dan Sumber Data .....	39
3.3.1.	Jenis Data .....	39
3.3.2.	Sumber Data .....	39
3.4.	Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukuran .....	39
3.4.1.	Variabel Dependen .....	39

3.4.2. Variabel Independen .....	40
3.4.3. Skala Pengukuran .....	41
3.5. Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis .....	42
3.5.1. Pengolahan Data .....	42
3.5.2. Penyajian Data .....	43
3.5.3. Alat Analisis Data .....	43
3.5.3.1. Analisis Statistika Deskriptif .....	43
3.5.3.2. Metode Estimasi Data Panel .....	43
3.5.3.3. Pemilihan Model Estimasi Data Panel .....	44
3.5.3.4. Uji Asumsi Klasik .....	46
3.5.3.5. Uji Analisis Regresi Data Panel .....	47
3.5.4. Pengujian Hipotesis .....	48
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>52</b>
4.1. Hasil Penelitian .....	52
4.1.1. Statistika Deskriptif .....	52
4.1.2. Uji Asumsi Klasik .....	55
4.1.3. Model Estimasi Data Panel .....	58
4.1.4. Pemilihan Model Estimasi Data Panel .....	62
4.1.5. Analisis Regresi Data Panel .....	64
4.1.6. Uji Hipotesis .....	66
4.2. Pembahasan Penelitian .....	68
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>73</b>
5.1. Simpulan .....	73
5.2. Saran .....	74
5.3. Keterbatasan Penelitian dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya ..	75
<b>DAFTAR REFERENSI .....</b>	<b>76</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>80</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
<b>Tabel 3.1</b>	Sampel Penelitian ..... 38
<b>Tabel 4.1</b>	Statistika Deskriptif ..... 52
<b>Tabel 4.2</b>	Hasil Uji Multikolinieritas ..... 52
<b>Tabel 4.3</b>	Hasil Uji <i>Heteroskedasticity (Cross Section)</i> ..... 56
<b>Tabel 4.4</b>	Hasil Uji <i>Heteroskedasticity (Period Test)</i> ..... 56
<b>Tabel 4.5</b>	Hasil Uji Autocorrelation ..... 57
<b>Tabel 4.6</b>	Hasil Uji <i>Cross Correlation</i> ..... 58
<b>Tabel 4.7</b>	Hasil <i>Common Effect Model (CEM)</i> ..... 58
<b>Tabel 4.8</b>	Hasil <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> ..... 59
<b>Tabel 4.9</b>	Hasil <i>Random Effect Model (REM)</i> ..... 60
<b>Tabel 4.10</b>	Hasil Uji Chow Test ..... 62
<b>Tabel 4.11</b>	Hasil Uji Hausman Test ..... 62
<b>Tabel 4.12</b>	Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM) ..... 63
<b>Tabel 4.13</b>	Kesimpulan Pemilihan Model Estimasi Data Panel ..... 63
<b>Tabel 4.14</b>	Hasil Analisis Regresi Data Panel ..... 64

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
<b>Gambar 2.1</b> <i>Trade Off Theory</i> .....	16
<b>Gambar 2.2</b> Kerangka Pikir .....	35

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
<b>Lampiran 1</b> Daftar Sampel Perusahaan .....	80
<b>Lampiran 2</b> Dasar Pengambilan Keputusan Uji Durbin-Watson .....	80
<b>Lampiran 3</b> Data Penelitian .....	81
<b>Lampiran 4</b> Data Perhitungan Variabel .....	86
<b>Lampiran 5</b> Eviews Output .....	105