



**DETERMINAN STRUKTUR MODAL  
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATUBARA  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**OLEH**  
**SEVEN MARGANDA BAKO**  
**55118110117**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2020**



**DETERMINAN STRUKTUR MODAL  
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATUBARA  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Studi Magister Manajemen**

**OLEH**

**SEVEN MARGANDA BAKO  
55118110117**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2020**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : Determinan Struktur Modal Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Nama : Seven Marganda Bako

NIM : 55118110117

Program : Magister Manajemen

Tanggal : November 2020

**Mengesahkan,**

**Pembimbing**



**Bambang Santoso Marsoem., Ph.D**

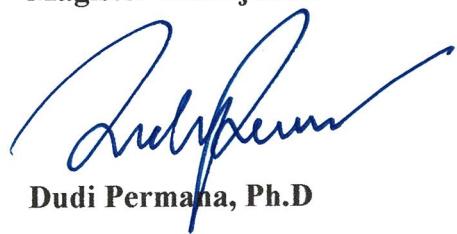
**Direktur Program Pascasarjana**



**Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus**

**Ketua Program Studi**

**Magister Manajemen**



**Dudi Permana, Ph.D**

## **PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK***

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Seven Marganda Bako

NIM : 55118110117

Program Studi : Magister Manajemen

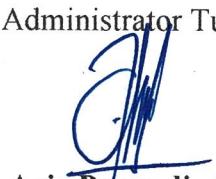
dengan judul

“Determinan Struktur Modal Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 22 September 2020, didapatkan nilai persentase sebesar 15%.

Jakarta, November 2020

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

## **PERNYATAAN**

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Determinan Struktur Modal Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Nama : Seven Marganda Bako

NIM : 55118110117

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 16 November 2020

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 16 November 2020



(Seven Marganda Bako)

## **ABSTRACT**

*This research aims to analyze the determinant of the capital structure consisting of variable profitabilitas proxified by return on asset (ROA), asset structure, liquidity proxified with current ratio (CR) and the size of the company against the structure of modal in the mining business of the coal sub sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. This research sample was obtained by purposive sampling method. Based on the criteria for selection of the sample, 10 companies were sampled for the study. The data analysis technique used is regression of the data panel with the selected model random effect model. The value Adjusted R-square ( $R^2$ )=0.434760 means that independent variables are able to explain the variation of dependent variables by 43.47%, while the remaining 56.53% is explained by other factors beyond this study. The F test of 0.00000 is smaller than the level of significance of  $\alpha=0.05$ , noting that simultaneously independent variables have a significant effect on the capital structure. The results showed liquidity variables had a significant negative effect on the capital structure. While variable profitability, asset structure and size of the company have no effect on the capital structure.*

**Key words:** Capital Structure, Profitability, Asset Structure, Liquidity, Firm Size

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris determinan struktur modal yang terdiri variabel profitabilitas yang diprosikan dengan *return on asset (ROA)*, struktur aktiva, likuiditas yang diprosikan dengan *current ratio (CR)* dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan pertambangan sub sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Sampel penelitian ini diperoleh dengan metode *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria-kriteria pemilihan sampel yang ditetapkan, didapatkan 10 perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dengan model yang terpilih yaitu *Random Effect Model*. Nilai *Adjusted R-square (R<sup>2</sup>)=0.434760* berarti variabel independen mampu menjelaskan variasi variabel dependen sebesar 43.47%, sedangkan sisanya 56.53% dijelaskan oleh faktor-faktor lain di luar penelitian ini. Uji F sebesar 0.00000 lebih kecil dari tingkat signifikansi  $\alpha=0.05$ , menunjukkan bahwa secara simultan variabel independen berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian menunjukkan variabel likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan variabel profitabilitas, struktur aktiva dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

**Kata Kunci:** Struktur Modal, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas, Ukuran Perusahaan.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis persembahkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, berkat rahmat karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“DETERMINAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**. Tesis ini disusun untuk melengkapi salah satu syarat menyelesaikan Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, Jakarta. Dalam menyelesaikan tesis ini, penulis banyak mendapat bimbingan, arahan, masukan dan bantuan dari berbagai pihak, sehingga pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan moril maupun materil secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis dalam penyusunan tesis ini hingga selesai. Terutama kepada yang saya hormati:

1. Bapak Bambang Santoso Marsoem, Ph.D., Selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran meluangkan waktu dan memberi arahan serta pengetahuan, tenaga dan pikiran dalam penulisan tesis ini.
2. Bapak Dudi Permana, Ph.D., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana dan juga sebagai penguji pada sidang akhir tesis.

3. Bapak Dr. Hakiman ST, MM, selaku dosen penelaah pada seminar hasil tesis dan juga sebagai penguji pada sidang akhir tesis.
4. Bapak Dr. Endri, SE, ME., selaku dosen penelaah pada seminar proposal tesis.
5. Seluruh Dosen Magister Manajemen dan bagian administrasi Pascasarjana Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan luas kepada penulis, baik secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penulis.
6. Kedua orang tua penulis dan saudara (Abang, Kakak dan Adik) yang telah memberikan semangat, doa dan nasihat untuk penulis agar dapat menyelesaikan seluruh rangkaian pendidikan dengan hasil yang baik.
7. Semua pihak yang telah membantu baik langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan tesis ini.
8. Teman-teman seperjuangan Magister Manajemen angkatan 33 Universitas Mercu Buana Jakarta, Hermanto Tinambunan, Yohanes Martinianus Rada dan Yohana Tanifan sejak memulai tesis ini hingga selesai dan semua yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang senantiasa memberikan motivasi atas doa, dukungan dan kekompakannya dari awal kuliah sampai akhirnya penulis dapat menyelesaikan perkuliahan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tesis ini masih belum sempurna, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis memohon maaf atas segala

kekurangan dalam penulisan yang kurang sesuai dan kurang berkenan. Maka dari itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari siapa saja yang membaca tesis ini. Semoga tesis ini dapat membawa manfaat baik untuk ilmu manajemen keuangan serta bagi para pembaca.

**Penulis,**

Seven Marganda Bako

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	i
<b>LEMBAR PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i> .....</b>	ii
<b>LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN TESIS .....</b>	iii
<b>ABSTRACT .....</b>	iv
<b>ABSTRAK .....</b>	v
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	vi
<b>DAFTAR ISI.....</b>	ix
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	12
1.3 Pembatasan Masalah .....	12
1.4 Perumusan Masalah.....	13
1.5 Tujuan Penelitian.....	14
1.6 Manfaat Penelitian.....	14
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS .....</b>	16
2.1 Kajian Pustaka.....	16
2.1.1 Struktur Modal .....	16

2.1.2	<i>Pecking Order Theory</i> .....	17
2.1.3	<i>Trade Of Theory</i> .....	19
2.1.4	<i>Financial Leverage</i> .....	21
2.1.5	Profitabilitas .....	21
2.1.6	Struktur Aktiva .....	23
2.1.7	Likuiditas.....	24
2.1.8	Ukuran Perusahaan.....	25
2.2	Penelitian Terdahulu.....	26
2.3	Kerangka Pemikiran .....	31
2.4.	Hipotesis.....	31
2.4.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	31
2.4.2	Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal .....	32
2.4.3	Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal .....	33
2.4.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....	34
<b>BAB III</b>	<b>METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	35
3.1.	Jenis Penelitian.....	35
3.2	Defenisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	35
3.2.1	Variabel Dependen .....	35
3.2.2	Variabel Independen.....	35
3.3	Populasi dan Sampel .....	38
3.3.1	Populasi .....	38
3.3.2	Sampel.....	38

3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	39
3.5	Metode Analisis Data .....	39
3.5.1	Analisis Deskriptif.....	40
3.5.2	Metode Regresi Data Panel .....	40
	3.5.2.1 <i>Common Effect Model</i> .....	40
	3.5.2.2 <i>Fixed Effect Model</i> .....	41
	3.5.2.3 <i>Random Effect Model</i> .....	42
3.5.3	Kerangka Pemilihan Data Panel.....	43
	3.5.3.1 <i>Chow Test</i> .....	43
	3.5.3.2 <i>Hausman Test</i> .....	44
	3.5.3.3 <i>Langrange Multiplier Test (LM-Test)</i> .....	44
3.5.4	Pengujian Hipotesis .....	45
	3.5.4.1 <i>Uji Goodness of Fit (<math>R^2</math>)</i> .....	45
	3.5.4.2 <i>Uji Statistik F</i> .....	46
	3.5.4.3 <i>Uji Parsial (Uji t)</i> .....	46
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	48
4.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	48
4.2	Analisa dan Pembahasan .....	49
	4.2.1 Statistik Deskriptif.....	50
	4.2.2 Model Regresi Data Panel .....	59
	4.2.2.1 Model Regresi <i>Commen Effect Model</i> .....	59
	4.2.2.2 Model Regresi <i>Fixed Effect Model</i> .....	60

4.2.2.3 Model Regresi <i>Random Effect Model</i> .....	62
4.2.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	63
4.2.3.1 Uji <i>Chow</i> .....	63
4.2.3.2 Uji <i>Hausman</i> .....	64
4.2.3.3 Uji <i>Langrange Multiplier (LM-Test)</i> .....	66
4.2.3.4 Kesimpulan Pemilihan Model .....	67
4.2.4 Analisis Regresi Data Panel .....	68
4.2.5 Uji Hipotesis.....	71
4.2.5.1 Uji <i>Goodness of Fit (R2)</i> .....	71
4.2.5.2 Uji Simultan (F).....	71
4.2.5.3 Uji Parsial (Uji-t).....	72
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	73
4.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	74
4.3.2 Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal .....	76
4.3.3 Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal .....	77
4.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....	78
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>80</b>
5.1 Kesimpulan.....	80
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	81
5.3 Saran .....	81
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>84</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Penelitian Terdahulu Mengenai Struktur Modal.....	10
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu Jurnal Nasional .....	26
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu Jurnal Internasional .....	28
Tabel 3.1 Defenisi Operasional Variabel .....	37
Tabel 3.2 Kriteria Sampel Penelitian .....	38
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	49
Tabel 4.2 Data Deskriptif Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	50
Tabel 4.3 Data Deskriptif Variabel <i>Return on Asset</i> .....	52
Tabel 4.4 Data Deskriptif Variabel Struktur Aktiva .....	54
Tabel 4.5 Data Deskriptif Variabel <i>Current Ratio</i> .....	55
Tabel 4.6 Data Deskriptif Variabel Ukuran Perusahaan.....	57
Tabel 4.7 Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i> .....	60
Tabel 4.8 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> .....	61
Tabel 4.9 Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i> .....	62
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	64
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	65
Tabel 4.12 Hasil Uji <i>Langrange Multiplier Test</i> .....	66
Tabel 4.13 Kesimpulan Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	67
Tabel 4.14 Regresi Data Panel Menggunakan <i>Random Effect Model</i> .....	68

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Rata-Rata DER Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara Periode 2014-2018 .....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	31
Gambar 3.1 Kerangka Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	43