

**PENGARUH STRUKTUR ASET, UKURAN PERUSAHAAN,
PROFITABILITAS DAN RISIKO BISNIS TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BEI**

TESIS



**Kartika
92220018**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG**

2022

**PENGARUH STRUKTUR ASET, UKURAN PERUSAHAAN,
PROFITABILITAS DAN RISIKO BISNIS TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BEI**

**KARTIKA
92220018**



TESIS

**Untuk memperoleh gelar Magister dalam bidang Ilmu Manajemen pada
Universita Muhammadiyah Palembang
Dengan wibawa Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang
Dipertahankan pada tanggal 27 April 2022 Di Universitas Muhammadiyah Palembang**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG**

2022

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR ASET, UKURAN PERUSAHAAN,
PROFITABILITAS DAN RISIKO BISNIS TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BEI**

TESIS

NAMA : KARTIKA
NIM : 92220018

Disetujui untuk disampaikan kepada Panitia Penguji

Pada tanggal : 27 April 2022

Pembimbing I,



Dr. Fatimah, S.E., M.Si
NIDN: 0205026201/859197

Pembimbing II,



Dr. Yuhanis Ladewi, SE., M.Si., Ak., CA
NIDN/NBM: 0226016901/765380

**Mengetahui,
Ketua Program Studi**



Dr. Choirivah, S.E., M.Si
NIDN/NBM: 02111116203/859193

**PENGARUH STRUKTUR ASET, UKURAN PERUSAHAAN,
PROFITABILITAS DAN RISIKO BISNIS TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BEI**

TESIS

**Nama : Kartika
NIM : 92220018**

**Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Tesis
Pada Tanggal 27 April 2022**

Ketua Penguji,



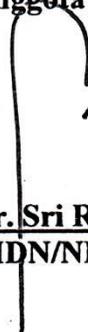
**Dr. Fatimah, S.E., M.Si
NIDN/NBM: 0205026201/859197**

Sekretaris,



**Dr. Yuhanis Ladewi, SE., M.Si., Ak., CA
NIDN/NBM: 0226016901/765380**

Anggota I,



**Dr. Sri Rahayu, S.E., MM.
NIDN/NBM: 0206016702/790999**

Anggota II,



**Dr. Diah Isnaini Asiati, S.E., M.M
NIDN/NBM: 0207046301/652717**

Anggota III,



**Dr. Choiriyah, S.E., M.Si
NIDN/NBM: 0211116203/859193**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : iii a
NIM : 92220018
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik Magister Manajemen baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan Tim Pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Mei 2022

Yang membuat pernyataan



(Kartika)

**PENGARUH STRUKTUR ASET, UKURAN PERUSAHAAN,
PROFITABILITAS DAN RISIKO BISNIS TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BEI**

Kartika

Kartika. 2022. Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI. Tesis, Program Studi Manajemen, Program Pascasarjana, Universitas Muhammadiyah Palembang. Pembimbing: (I) Dr. Fatimah, S.E., M.Si, (II) Dr. Yuhanis Ladewi, SE., M.Si., Ak., CA.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur aset, ukuran perusahaan, profitabilitas dan risiko bisnis terhadap struktur modal pada Perusahaan yang terdaftar di BEI. Objek dalam Penelitian ini adalah Perusahaan Properti, real estate dan konstruksi bangunan. Metode penelitian yang digunakan adalah penelitian asosiatif dengan menggunakan jenis data sekunder yang diperoleh dari situs resmi BEI. Populasi dalam penelitian ini adalah 91 perusahaan, teknik pengambilan sampel dengan *purposive sampling* sehingga sampel dalam penelitian ini adalah 20 perusahaan dengan periode penelitian tahun 2016-2020. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dengan bantuan dari aplikasi SPSS. Hasil penelitian ini menunjukkan struktur aset tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan, profitabilitas dan risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal.

Kata Kunci : Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Struktur Modal.

**THE INFLUENCE OF ASSET STRUCTURE, FIRM SIZE,
PROFITABILITY AND BUSINESSE RISK ON
CAPITAL STRUCTURE IN COMPANIES
LISTED ON THE IDX**

Kartika

Kartika. 2022. *The influence of asset structure, firm size, profitability and business risk on capital structure in companies listed on the Indonesia Stock Exchange*. Tesis, Program Studi Manajemen, Program Pascasarjana, Universitas Muhammadiyah Palembang. Pembimbing: (I) Dr. Fatimah, S.E., M.Si, (II) Dr. Yuhanis Ladewi, SE., M.Si., Ak., CA.

Abstract

This study aims to determine the effect of asset structure, firm size, profitability and business risk on capital structure in Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange (IDX). The object of research is Property, real estate and building construction employee. The type of research used is asosiatif research with secondary data obtained from the IDX official website. The population in this study were 91 companies, the research sample used purposive sampling method that collected 20 samples of the companies with 2016-2020 of the study period. The technical analyses used was multiple linear regression analysis assisted by SPSS. The result showed that the variables of asset structure did not have a significant influence on capital structure, while the firm size, profitability and business risk variable gave a significant influence on capital structure.

Keywords: *asset structure, firm size, profitability, business risk and capital structure*

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

- ☞ Sesungguhnya bersama kesulitan pasti ada kemudahan, maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan) tetaplah bekerja keras. (QS. 94:6-7)
- ☞ Ambillah kebaikan dari apa yang dikatakan, jangan melihat siapa yang mengatakannya.(Nabi Muhammad SAW)
- ☞ Perbaikilah akhiratmu, maka Allah akan memperbaiki urusan duniamu. (Dzunnun al-Mishri ra)
- ☞ Kegagalan terjadi karena terlalu banyak berencana tapi sedikit berfikir.

Persembahan :

- ☞ Kedua orang tuaku, Bapak M. Najib H. M dan Ibu Susiana.
- ☞ Suamiku: Samsul dan Anakku: Nabila Alisyah Faezya.
- ☞ Saudara-saudaraku: Asina Natalia, Frenghi, Yuniarti dan Andriansyah.
- ☞ Almamater kebanggaanku.



PRAKATA

Assalamu'alaikum wr.wb.

Dengan mengucapkan puji syukur kehadiran Allah SWT Yang Maha Esa berkat rahmat, hidayah, karunia serta perkenaan-Nya jualah, penulis dapat menyelesaikan penulisan Tesis dengan judul “Pengaruh struktur aset, ukuran perusahaan, profitabilitas dan risiko bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020” dalam rangka memenuhi salah satu syarat bagi setiap mahasiswa Pascasarjana Program Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Palembang serta tak lupa penulis panjatkan shalawat teriring salam kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW.

Ucapan terima kasih yang tak terhingga penulis sampaikan untuk Ayahanda (M. Najib H.Mahidin) dan Ibunda (Susiana) yang sangat kusayangi, terima kasih atas segala yang telah kalian berikan. Tiada kata paling indah selain do'a yang bisa ku berikan untuk kalian “ *Wahai Tuhanku, kasihilah dan sayangilah mereka sebagaimana mereka mengasihiku dan menyayangiku sewaktu aku kecil*”. penulis juga mengucapkan terima kasih kepada suami, anak dan saudara-saudarku yang telah memberikan semangat dan do'anya.

Dengan selesainya tesis ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Fatimah, S.E.,M.Si dan Ibu Dr. Yuhanis Ladewi, S.E., M.Si., Ak., CA selaku pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan arahan dan bimbingannya, sehingga penyusunan tesis ini dapat diselesaikan.

Dengan penuh rasa hormat penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E.,M.M., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.

2. Ibu Dr. Sri Rahayu, S.E.,M.M selaku Direktur Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Choiriyah, S.E.,M.Si. selaku ketua program studi Magister Manajemen dan Bapak Dr. Fadhil Yamali, S.E.,A.k.,M.M, selaku sekretaris program studi Magister Manajemen PPS Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Para dosen pengasuh dan karyawan serta seluruh civitas akademika yang telah mendidik kami selama di Fakultas Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang.
5. Almamater kebanggaanku, Kelas Regular B Angkatan ke-29.
6. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu persatu, yang telah membantu dalam menyelesaikan studi dan penulisan tesis ini.

Semoga Allah SWT, berkenan melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dorongan kepada penulis. Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kesempurnaan yang disebabkan oleh keterbatasan penulis. Oleh karena itu kritik dan saran untuk penyempurnaan tesis ini sangat penulis harapkan.

Akhirnya semoga tesis ini bermanfaat bagi penulis khususnya, dan pembaca pada umumnya.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Palembang, April 2022
Penulis,

Kartika

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PENGESAHAN SETELAH UJIAN TESIS	iii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
MOTO DAN PERSEMBAHAN	vii
PRAKATA	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	12
BAB II. KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka	14
1. Struktur Modal	14
2. Struktur Aset.....	17
3. Ukuran Perusahaan	19
4. Profitabilitas	23
5. Risiko Bisnis	26
B. Kerangka Pemikiran	28
1. Pengaruh struktur aset terhadap struktur modal	28
2. pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal	30
3. Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal	31
4. Pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal	32
C. Hipotesis	38
BAB III. METODELOGI PENELITIAN	
A. Objek Penelitian	40
B. Metode Penelitian	40
C. Operasionalisasi Variabel	42

D. Populasi dan Sampel	42
E. Metode, Instrumen Pengumpulan Data dan Jenis Data yang digunakan	45
1. Metode pengumpulan data	45
2. Instrumen pengumpulan data	46
3. Jenis data yang digunakan	47
F. Rancangan Analisis Data	47
1. Uji data	48
2. Uji model	50
3. Model Analisis	52
4. Uji Koefisien	52

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Hasil	56
1. Profil unit usaha	56
2. Hasil pengolahan data penelitian	68
B. Pembahasan	82
1. Pengaruh struktur aset terhadap struktur modal	82
2. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal	85
3. Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal	88
4. Pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal	92

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan	94
B. Saran	95

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel I.1	Rata-rata Struktur Modal, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis	6
Tabel III.1	Operasional Variabel	42
Tabel III.2	Seleksi Sampel Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan.....	44
Tabel III.3	Sampel Penelitian Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan.....	44
Tabel IV.1	Pengolahan Data	67
Tabel IV.2	Hasil Uji Stastik Deskriptif	70
Tabel IV.3	Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov Smirnov</i>	73
Tabel IV.4	Hasil Uji Multikolinearitas	74
Tabel IV.5	Hasil Uji Autokorelasi	76
Tabel IV.6	Hasil Uji t (Parsial)	79

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar I.1	Grafik Rata-rata Struktur Modal, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis.....	7
Gambar II.1	Kerangka Pemikiran	38
Gambar III.1	Model Penelitian.....	52
Gambar IV.1	Hasil Uji Normalitas PP Plot.....	72
Gambar IV.2	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	75
Gambar IV.3	Pergerakan Nilai Struktur Modal dan Struktur Aset.....	84
Gambar IV.4	Pergerakan Nilai Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan ..	87
Gambar IV.5	Pergerakan Nilai Struktur Modal dan Profitabilitas	89
Gambar IV.6	Pergerakan Nilai Struktur Modal dan Risiko Bisnis.....	92

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data struktur Modal

Lampiran 2 Data Struktur Aset

Lampiran 3 Data Ukuran Perusahaan

Lampiran 4 Data Profitabilitas

Lampiran 5 Data Risiko Bisnis

Lampiran 6 Data Populasi Penelitian

Lampiran 7 Hasil Analisis Data

Lampiran 8 Daftar Tabel Distribusi t

Lampiran 9 Biodata Penulis

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Seiring dengan perkembangannya beberapa perusahaan dalam menjalankan aktivitas usahanya akan mengalami banyak hambatan, termasuk salah satunya adalah masalah pendanaan. Perusahaan berupaya mempertahankan kelangsungan hidup perusahaannya di tengah persaingan bisnis yang semakin ketat, karena pada dasarnya setiap perusahaan pastinya menginginkan agar usahanya dapat terus berkembang dan sukses. Perusahaan yang baik akan dituntut untuk mampu mengelolah keuangan dengan baik, artinya kebijakan dalam pengelolaan keuangan yang baik dapat dilihat dari struktur modal.

Manajer harus mempertimbangkan secara tepat keputusan penggunaan sumber dana dalam pembelanjaan yang dilakukan perusahaan hal ini dikarenakan setiap sumber dana mempunyai beragam konsekuensi finansial yang tidak sama. Perusahaan harus menentukan seberapa banyak modal yang dibutuhkan guna pembiayaan usahanya karena modal yang dibutuhkan perusahaan akan semakin meningkat ketika perusahaan memutuskan untuk melakukan ekspansi. Ketika perusahaan mampu memenuhi kebutuhan akan biaya operasionalnya menggunakan modal dari intern tentunya hal ini akan meminimalkan ketergantungan terhadap pihak di luar perusahaan. Tetapi, ketika kebutuhan permodalan semakin meningkat karena adanya persaingan

dalam industri usaha dan penggunaan dana intern perusahaan tidak mampu lagi untuk mencukupi maka tidak ada opsi lain yang dapat dipilih selain menggunakan dana dari luar perusahaan yang didapat melalui utang maupun penerbitan saham.

Menurut Nurhani (2017: 2) modal yang sumbernya berasal dari dalam perusahaan dapat diartikan sebagai modal sendiri, terdiri dari modal saham, cadangan, maupun keuntungan, sedangkan modal yang asalnya dari luar perusahaan diartikan sebagai modal asing yang terdiri dari hutang jangka pendek, hutang jangka menengah, dan hutang jangka panjang. Jika perusahaan hanya menggunakan modal asing dalam pemenuhan kebutuhan dananya maka ketergantungan terhadap pihak eksternal akan semakin tinggi dan risiko keuangan yang dimiliki akan semakin besar karena biaya modal yang timbul akan sebesar biaya bunga. Sebaliknya, jika perusahaan dalam pemenuhan kebutuhan dananya hanya bersumber dari modal sendiri hal ini akan membuat biaya yang ditimbulkan menjadi sangat mahal. Oleh sebab itu, penting sekali untuk menjaga keseimbangan optimal diantara sumber dana tersebut. Apabila perusahaan menekankan prinsip kehati-hatian, maka perusahaan akan memegang dasar aturan struktur finansial yang konservatif guna menentukan optimalisasi dari struktur modal.

Struktur modal diartikan juga sebagai perimbangan maupun perbandingan dari utang jangka panjang dan modal perusahaan sendiri (Andika et al., 2019: 5084). Untuk bisa mengoptimalkan struktur modal dan memaksimalkan keuntungan yang diperoleh perusahaan, maka penting untuk mengetahui dan

memahami variabel-variabel yang mempunyai pengaruh terhadap struktur modal sehingga perusahaan dapat merencanakan optimalisasi yang terbaik bagi perusahaan.

Terdapat banyak faktor yang harus diperhatikan karena dapat mempengaruhi keputusan setiap manajer dalam menentukan struktur modal. Menurut Sawitri & Lestari (2015: 1240) Struktur modal dapat dipengaruhi oleh faktor-faktor baik yang berasal dari luar maupun dari dalam perusahaan. Faktor eksternal perusahaan diantaranya keadaan pasar modal, tingkat bunga, dan stabilitas politik sedangkan faktor yang berasal dari internal seperti profitabilitas, ukuran perusahaan serta stabilitas dividen. Sedangkan menurut Nurhani (2017: 3) faktor-faktor itu diantaranya risiko bisnis, pajak, struktur aset, fleksibilitas keuangan, *konservatisme* pihak manajemen khususnya terhadap struktur modal yang telah ditargetkan (*target capital structure*).

Sawitri & Lestari (2015: 299) struktur aset atau dikenal juga dengan sebutan struktur kekayaan merupakan perimbangan ataupun perbandingan dalam artian yang absolut maupun relatif antara aset lancar dan aset tetap. Arti absolut ialah perbandingan pada bentuk nominal, sedangkan artian relatif merupakan perbandingan pada bentuk persentase. Struktur aset mempengaruhi struktur modal karena perusahaan dengan aset tetap yang besar cenderung memperoleh pinjaman yang dapat digunakan sebagai jaminan guna meningkatkan aktivitas operasional perusahaan.

Ukuran perusahaan merupakan ukuran yang mencerminkan kemampuan suatu perusahaan pada saat melakukan penjualan atas produk maupun jasa yang ditawarkan serta banyaknya tenaga kerja yang dimiliki sehingga dapat dikatakan sebagai aset dari perusahaan. Perusahaan yang termasuk dalam kriteria perusahaan besar akan dengan mudah memperoleh tambahan modal dibandingkan dengan perusahaan berukuran kecil.

Menurut Wairooy (2019: 80) ukuran perusahaan adalah gambaran kemampuan dari finansial perusahaan pada satu periode tertentu. Diukur melalui indikator: total penjualan yang dilihat dari neraca pada laporan keuangan, semakin banyak penjualan maka akan meningkatkan jumlah modal yang tertanam, semakin besar penjualan, mengakibatkan perputaran uang yang lebih meningkat, kapitalisasi pasar menjadi lebih tinggi serta perusahaan akan semakin dikenal dalam masyarakat.

Profitabilitas merupakan gambaran besarnya kemampuan perusahaan menghasilkan laba. Tingginya laba yang dihasilkan akan membuat investor tertarik menanamkan sahamnya pada perusahaan tersebut. Selain itu, laba yang tinggi membuat perusahaan memiliki dana internal yang menjadi sumber dari pendanaan perusahaan (Tijow et al., 2018: 478).

Sawitri & Lestari (2015: 1241) risiko bisnis ialah risiko aset perusahaan ketika perusahaan menggunakan hutang. Meningkatnya jumlah hutang akibat dari upaya pendanaan perusahaan akan berdampak pada meningkatnya risiko bisnis. Risiko muncul seiring dengan adanya beban biaya atas pinjaman

perusahaan. Semakin besar beban biaya yang ditanggung akan meningkatkan risiko yang harus dihadapi perusahaan.

Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah salah satu lembaga di pasar modal yang terorganisir yang merupakan sarana bagi perusahaan untuk mempromosikan dan menjual produk saham kepada calon investor. Telah banyak perusahaan yang telah mendaftarkan saham perusahaannya di Bursa Efek Indonesia, diantaranya adalah Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan. Perusahaan ini merupakan salah satu sektor industri yang perkembangannya cukup baik meskipun tren pertumbuhan melambat, searah dengan pertumbuhan perekonomian nasional.

Berdasarkan data dari Badan Pusat Statistik (BPS) pertumbuhan sektor properti, real estate dan konstruksi bangunan di Indonesia dari tahun 2016-2020 mengalami fluktuasi. Pada tahun 2016 pertumbuhan sektor properti, real estate dan konstruksi bangunan sebesar 6,6% kemudian menurun 0,1% ditahun 2017. Pada tahun 2018 dan 2019 pertumbuhan sektor ini mengalami peningkatan 0,17% sehingga ditahun 2019 menjadi 6,76% lalu karena adanya dampak dari pandemi covid 19 sektor inipun melemah di tahun 2020 dan hanya mampu memberikan kontribusi sebesar 6,58% terhadap pertumbuhan ekonomi nasional.

Pertumbuhan sektor ini juga dapat dilihat dari peningkatan aset perusahaan yang cukup baik pada setiap tahun penelitian selain itu menurut Menteri Keuangan (Menkeu) Sri Mulyani industri properti, real estate dan konstruksi bangunan merupakan industri yang turut memberikan dampak

besar bagi pertumbuhan ekonomi nasional dan penciptaan lapangan kerja hal ini dikarenakan sektor tersebut banyak bersinggungan dengan sektor lainnya (Kencana, liputan6.com, 2019).

Sampai dengan Februari 2020 tercatat ada 91 perusahaan properti, real estate dan konstruksi bangunan telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berikut merupakan data rata-rata struktur modal yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), struktur aset, ukuran perusahaan, profitabilitas dan risiko bisnis pada perusahaan properti, real estate dan konstruksi bangunan:

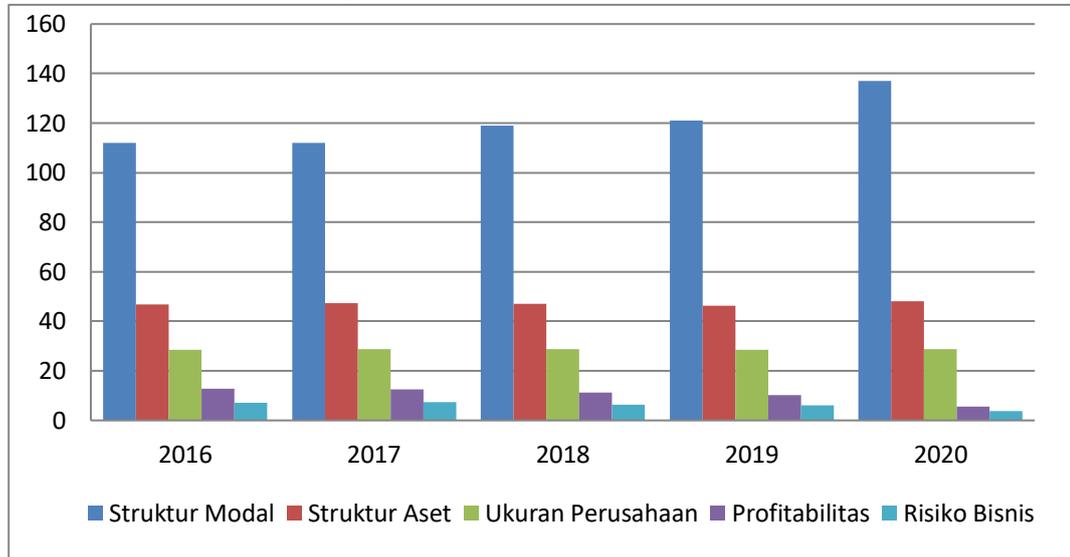
Tabel I. 1
Rata-rata struktur modal, struktur aset, ukuran perusahaan, profitabilitas dan risiko bisnis

Tahun	Struktur Modal	Struktur Aset	Ukuran Perusahaan	Profitabilitas	Risiko Bisnis
2016	112	46.8	28.63	12.7	7.1
2017	112	47.4	28.66	12.5	7.5
2018	119	47.0	28.72	11.3	6.4
2019	121	46.4	28.60	10.3	6.1
2020	137	48.2	28.72	5.6	3.8

Sumber : Data diolah, 2022.

Dalam bentuk grafik, data rata-rata struktur modal, struktur aset, ukuran perusahaan, profitabilitas dan risiko bisnis akan terlihat seperti gambar di bawah ini:

Gambar I. 1
Grafik rata-rata struktur modal, struktur aset, ukuran perusahaan, profitabilitas dan risiko bisnis



Sumber : Data diolah, 2022.

Berdasarkan Gambar grafik di atas, dapat kita lihat bahwa struktur aset pada perusahaan properti, real estate dan konstruksi bangunan memperlihatkan trend yang berfluktuasi. Nilai terendah yaitu sebesar 46.4 pada tahun 2019 dan nilai tertinggi pada tahun 2020 yaitu sebesar 48.2 hal ini menunjukkan bahwa struktur aset perusahaan properti, real estate dan konstruksi bangunan sebesar 48,2% rata-rata merupakan aset tetap, dan sisanya sebesar 51.8% merupakan aset lancar, namun demikian tingkat rata-rata struktur modal rata-rata berada diatas 100% hal ini menunjukkan struktur modal pada perusahaan properti, real estate dan konstruksi bangunan masih didominasi oleh modal dari eksternal yaitu melalui pinjaman jangka pendek maupun jangka panjang meskipun aset tetap yang dimiliki tidak sebanyak aset lancar.

Tingkat rata rata untuk ukuran perusahaan pada perusahaan properti, real estate dan konstruksi bangunan yang diukur menggunakan logaritma natural dari total penjualan menunjukkan nilai terendah pada tahun 2019 yaitu sebesar 28.6, hal ini menunjukkan bahwa total penjualan ditahun 2019 mengalami penurunan yang mungkin disebabkan oleh faktor makro maupun mikro dan nilai tertinggi untuk rata-rata ukuran perusahaan ditunjukkan pada tahun 2018 dan 2020 yaitu sebesar 28.72 artinya melalui peningkatan jumlah penjualan ini, menunjukkan bahwa perusahaan semakin mapan dan berkedudukan kuat diantara perusahaan lainnya dan hal ini memungkinkan perusahaan akan mengkomposisikan modal eksternal lebih banyak dari pada modal internal.

Profitabilitas pada perusahaan properti,real estate dan konstruksi bangunan yang diukur dengan ROE (*Return on Equity*) memperlihatkan trend yang cenderung menurun disetiap tahunnya. Nilai ROE terendah yaitu sebesar 5.6% pada tahun 2020 dan nilai tertinggi pada tahun 2016 yaitu sebesar 12.7% hal ini menunjukkan pada tahun 2016 perusahaan mampu menghasilkan laba maksimal dari pengembalian atas ekuitas bagi para pemegang saham, sedangkan ditahun 2020 kemampuan perusahaan menurun dalam menghasilkan laba hal ini mungkin saja dapat terjadi karena beberapa faktor diantaranya menurunnya tingkat pengembalian atas aset, menurunnya ketersediaan kas untuk membayar tagihan hutang dan biaya-biaya lainnya yang berhubungan dengan penjualan perusahaan selain itu penurunan profitabilitas pada tahun 2020 bisa juga kita hubungkan dengan dampak yang ditimbulkan

akibat adanya pandemi Covid-19 yang terjadi secara global dan rendahnya nilai profitabilitas ini akan mendorong perusahaan untuk meningkatkan modal yang berasal dari eksternal perusahaan.

Selanjutnya berdasarkan Gambar I.1, dapat dilihat adanya fluktuasi besarnya risiko bisnis dan cenderung menurun dari tahun ke tahun, hal ini juga dikarenakan kemampuan menghasilkan laba perusahaan juga mengalami penurunan. Dapat dilihat nilai risiko terendah terjadi pada tahun 2020 yaitu sebesar 3.8%, rendahnya nilai risiko bisnis ini akan mendorong perusahaan untuk menambah proporsi utangnya dalam struktur modal sedangkan nilai tertinggi rata-rata risiko bisnis pada perusahaan properti, real estate dan konstruksi bangunan yaitu sebesar 7.5% terjadi pada tahun 2017 hal ini akan membuat perusahaan lebih konservatif lagi dalam penggunaan utangnya.

Beberapa penelitian sebelumnya telah banyak menghubungkan struktur modal dengan struktur aset, penelitian yang dilakukan oleh Tijow et al (2018) dan Andika et al., (2019) menunjukkan hasil bahwa struktur aset memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Sebaliknya penelitian yang dilakukan oleh Kanita (2014) dan Melodie & Ruslim (2019) menunjukkan hasil yang berbeda bahwa struktur aset tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal.

Variabel lainnya yang dapat mempengaruhi struktur modal adalah ukuran perusahaan. Penelitian mengenai ukuran perusahaan dilakukan oleh Denziana dan Yunggo (2017), Wairooy (2019) dan penelitian Shahzad et al., (2021) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal

sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Sawitri & Lestari (2015) dan Irman et al. (2019) menunjukkan hasil bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Faktor lain yang juga dapat mempengaruhi struktur modal selain struktur aset dan ukuran perusahaan adalah profitabilitas. Penelitian tentang profitabilitas sebelumnya telah dilakukan oleh Putri (2018) dan Gharaibeh & AL-Tahat (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal, sedangkan menurut penelitian Rico Andika & Sedana (2019) dan penelitian Saputri et al. (2020) menunjukkan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Variabel terakhir yang juga menghubungkan struktur modal dengan risiko bisnis adalah penelitian Wairooy (2019) dan Aris et al. (2019) yang menunjukkan hasil bahwa risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Sawitri & Lestari (2015) serta penelitian Rahmi & Swandari (2021) menunjukkan hasil sebaliknya, yaitu risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal

Berdasarkan *GAP Reseach* dan fenomena yang telah penulis kemukakan di atas, maka penulis terdorong untuk melakukan pengujian kembali mengenai struktur modal perusahaan. Judul penelitian yang akan penulis lakukan adalah **Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah:

1. Adakah pengaruh struktur aset terhadap struktur modal pada Perusahaan yang terdaftar di BEI?
2. Adakah pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada Perusahaan yang terdaftar di BEI?
3. Adakah pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada Perusahaan yang terdaftar di BEI?
4. Adakah pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal pada Perusahaan yang terdaftar di BEI?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, maka yang menjadi tujuan penelitian adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur aset terhadap struktur modal pada Perusahaan yang terdaftar di BEI.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada Perusahaan yang terdaftar di BEI.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada Perusahaan yang terdaftar di BEI.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal pada Perusahaan yang terdaftar di BEI.

D. Kegunaan dan Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memiliki kegunaan dan memberikan manfaat bagi peneliti sendiri, bagi perusahaan maupun bagi pengembangan ilmu dan pengetahuan terutama hal yang terkait dengan struktur modal. Lebih rinci kegunaan penelitian diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

- a. Penelitian ini dapat menambah wawasan dan pengetahuan serta memberikan pengembangan teori yang selama ini di peroleh di perkuliahan, khususnya konsentrasi manajemen keuangan.
- b. Penelitian ini diharapkan menjadi masukan tambahan teori bagi perusahaan guna memperbaiki strategi yang digunakan serta penyelesaian masalah yang terkait dalam pengelolaan struktur modal.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Peneliti

Penelitian ini bertujuan dapat memberikan pengetahuan dan menguji pemahaman materi yang telah didapatkan selama perkuliahan.

b. Bagi Investor

Mengetahui dan memahami informasi terkait yang mempengaruhi struktur modal sehingga hal ini dapat dijadikan bahan pertimbangan di

dalam pengambilan keputusan khususnya mengenai struktur modal baik bagi perusahaan maupun pihak-pihak yang berkepentingan modal.

c. Bagi Almamater

Hasil penelitian ini diharapkan menjadi bahan acuan atau perbandingan sekaligus tambahan referensi bagi penelitian selanjutnya yang sejenis.

DAFTAR PUSTAKA

- Almanaseer, S. R. (2019). Determinants of Capital Structure: Evidence from Jordan. *Accounting and Finance Research*, 8(4), 186. <https://doi.org/10.5430/afr.v8n4p186>
- Andika, R., Kadek, I. S., Panji, & Bagus, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(9), 5803. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i09.p22>
- Arifin, A. Z. (2018). *Manajemen Keuangan* (I. Aziz & Sabiq (eds.)). Zahir Publishing.
- Aris, M., Pratiwi, A., & Hasan, I. (2019). Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 7(2), 53–61. <https://www.sultanist.ac.id/index.php/sultanist/article/view/143>
- Chandra, T. (2014). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Indonesia. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 18(4), 507–523. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2014.v18.i4.2187>
- Denziana, A., & Yunggo, E. D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan pada Perusahaan Real Estate And Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1). <https://doi.org/10.36448/jak.v8i1.825>
- Fauzi, F., Dencik, A. B., & Asiati, D. I. (2019). *Metodelogi Penelitian Untuk Manajemen dan Akuntansi (Aplikasi SPSS dan EViews untuk Teknik Analisis Data)* (Ema Sri Suharsi & Y. Setyaningsih (eds.)). Salemba Empat.
- Gharaibeh, O. K., & AL - Tahat, S. (2020). Determinants of capital structure: Evidence from Jordanian service companies. *Investment Management and Financial Innovations*, 17 (2), 364 – 376. [https://doi.org/10.21511/imfi.17\(2\).2020.28](https://doi.org/10.21511/imfi.17(2).2020.28)
- Harina, E. T. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ecogen*, 1(4), 87. <https://doi.org/10.24036/jmpe.v1i1.4724>

- Hasbullah, I. I. K. (2020). Determinasi Struktur Modal Pada Perusahaan Property & Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *TIN: Terapan Informatika Nusantara*, 1(1), 47–54. <https://ejurnal.seminar-id.com/index.php/tin/article/view/362/183>
- Husnan, S. (2019). *Manajemen Keuangan Edisi 3* (3rd ed., Vol. 3, Issue April). Universitas Terbuka.
- IAI. (2019). *Modul Level Dasar (CAFB) Manajemen Keuangan* (2019th ed.). Ikatan Akuntan Indonesia.
- Irman, M., Hayati, R., & Winany. (2019). *Bilancia : Jurnal Ilmiah Akuntansi*. 3(2), 175–187.
- Kanita, G. G. (2014). Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan dan Minuman. *Trikonomika*, 13(2), 127. <https://doi.org/10.23969/trikononika.v13i2.608>
- Kartikayanti, T. P., & Ardini, L. (2021). Pengaruh Sales Growth, Size, Struktur Aset, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(2), 1–20.
- Kencana, M. R. B. (2019, September 19). Pertumbuhan Industri Properti yang Bepat Berdampak Besar ke Ekonomi. *Liputan 6*. m.liputan6.com/bisnis/read/4065907/pertumbuhan-industri-properti-yang-cepat-berdampak-besar-ke-ekonomi?
- Komang, N., Ariani, A., Luh, N., & Wiagustini, P. (2017). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Property & Real Estate Yang Terdaftar Di Bei*. 6(6), 3168–3195.
- Manik, N. B. (2017). Pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, dan pertumbuhan penjualan serta pengaruhnya terhadap struktur modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(April), 1–15.
- Melodie, N., & Ruslim, H. (2019). Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(2), 297–306.
- Mowen, M., Hansen, D. R., & Heitger, D. L. (2017). *Dasar - Dasar Akuntansi Manajerial* (Ema S. Suharsi & A. Sustiwi (eds.); Revisi 5). Salemba Empat.
- Muslimah, D. N., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(1), 195. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v20i1.821>

- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan* (P. Christian (ed.)). ANDI.
- Nita Septiani, N. P., & Suaryana, I. G. N. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Likuiditas pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 22, 1682. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v22.i03.p02>
- Nurhani. (2019). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2015-2017 Effect. *E-Prints Universitas Negeri Makasar*, 1–10.
- Purnamasari, I., & Hendrawati, E. (2015). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Equilibrium*, 13(1), 62–96.
- Putri, rika prihasti. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(2), 1–24. <https://doi.org/10.22216/jbe.v1i2.1429>
- Radjab, E., & Andi Jam'an. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Lembaga Perpustakaan dan Penerbitan Universitas Muhammadiyah Makassar.
- Rahmi, M. H., & Swandari, F. (2021). Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan*, 5(1), 67–76. <https://doi.org/10.35130/jrimk.v5i1.151>
- Saputri, I. P., Nurlaela, S., & Titisari, K. H. (2020). *Dan Struktur Modal Perusahaan Restoran , Hotel & Pariwisata Profitability , Likuidity , Asset Structure , Firm Size , Growth and Capital Structure in Restaurant , Hotel & Tourism*. 5(1), 91–107.
- Sartono, A. (2019). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik* (4th ed.). BPFE.
- Sawitri, N. P. Y., & Lestari, P. V. (2015). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(5), 1238–1251.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Research Methods for Business* (seventh ed). Wiley.
- Semi, S., Theorupun, M. S., & Referli, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal Pada Perusahaan Property Real Estate Periode 2015-2019 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *EKOBIS: Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi*, 8(2), 1–8. <https://doi.org/10.36596/ekobis.v8i2.458>

- Shahzad, A., Azeem, M., Nazir, M. S., Vo, X. V., & Linh, N. T. M. (2021). The determinants of capital structure: Evidence from SAARC countries. *International Journal of Finance and Economics*, 26(4), 6471–6487. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2132>
- Sudana, I. made. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik* (N. I. Sallama (ed.); 2nd ed.). Erlangga.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri* (Pertama). Graha Ilmu.
- Sujarweni, V. W. (2019). *Metodologi Penelitian Bisnis Ekonomi*. Pustaka Baru.
- Suwartono. (2014). Dasar-Dasar Metodologi Penelitian. In P. Christian (Ed.), *Dasar-Dasar Metodologi Penelitian*. ANDI.
- Syamsuddin, L. (2016). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan dan Pengambilan Keputusan* (13th ed.). Rajawali Pers.
- Tangkulung, E. G., Murni, S., & Untu, V. N. (2019). Pengaruh Asset Size Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(2), 771–780. <https://doi.org/10.35794/emba.v7i2.24899>
- Thi Phuong Nhung, N., Phuong Lien, N., & Thi Thu Hang, D. (2017). Analyze the Determinants of Capital Structure for Vietnamese Real Estate Listed Companies. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 7(4), 270–282. <http://www.econjournals.com>
- Tijow, A. P., Sabijono, H., & Tirayoh, V. Z. (2018). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 13(04), 477–488. <https://doi.org/10.32400/gc.13.03.20375.2018>
- Utari, D., Purwanti, A., & Darsono. (2014). *Manajemen Keuangan: kajian praktik dan teori dalam mengelola keuangan organisasi perusahaan Edisi Revisi*. Mitra Wacana Media.
- Vu, T. M. T., Tran, C. Q., Doan, D. T., & Le, T. N. (2020). Determinants of capital structure: The case in Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7 (9), 159–168. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO9.159>

Wairooy, M. A. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Industri Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Balance*, 15(2), 165–187. <https://doi.org/10.26618/jeb.v15i2.2190>

Yousef, I. (2019). The Determinants of Capital Structure: Evidence from GCC and UK Real Estate Sectors. *Real Estate Management and Valuation*, 27(2), 108–125. <https://doi.org/10.2478/remav-2019-0019>