



**Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Likuiditas
Perusahaan Terhadap Struktur Modal dengan *Investment
Opportunity Set* Sebagai Variabel Intervening**

TESIS

THERESIA SOMASIGA FAULU DAELI

1910121021

PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN

JAKARTA

2021



**Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Likuiditas Perusahaan
Terhadap Struktur Modal dengan *Investment Opportunity Set* Sebagai
Variabel Intervening**

TESIS

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar

Magister Manajemen

THERESIA SOMASIGA FAULU DAELI

1910121021

PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA

2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Theresia Somasiga Faulu Daeli

NIM : 1910121021

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidak sesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 01 September 2021

Yang Menyatakan,



Theresia Somasiga Faulu Daeli

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Theresia Somasiga Faulu Daeli

NIM : 1910121021

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen S2

Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eklusif (*Non Exclusive royalty Fee Right*) atas Tesis saya yang berjudul :

Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Likuiditas Perusahaan Terhadap Struktur Modal dengan *Investment Opportunity Set* Sebagai Variabel Intervening

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*data base*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai Penulis/Pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat : Jakarta

Pada Tanggal : 01 September 2021

Yang menyatakan,



Theresia Somasiga Faulu Daeli

TESIS

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA DAN LIKUIDITAS PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Theresia Somasiga Faulu Daeli NIM : 1910121021

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 21 Juli 2021 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Desmintari, S.E., M.M.
Ketua Penguji



Dr. Sri Mulyantini S.E., M.M.
Penguji I



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak.,
M.Ak., CA., CSRS**
Dekan



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak.,
M.Ak., CA., CSRS**
Dekan



Dr. Yudi Nur Supriadi, MM
Ketua Program Studi Magister Manajemen

Disahkan di: Jakarta
Pada tanggal: 7 Juni 2022

***Effect of Profitability, Asset Structure and Company Liquidity on
Capital Structure with Investment Opportunity Set as Intervening
Variable***

By Theresia Somasiga Faulu Daeli

Abstract

The purpose of the study is to show the Effect of Profitability, Asset Structure and Company Liquidity on Capital Structure with the Investment Opportunity Set as the Intervening Variable. The population in this study were food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2017 to 2019. The data for this study were taken from the company's annual report. The number of samples in this study are 22 companies which selected by purposive sampling. The results of the hypothesis in this study using panel data regression method and the Eviews application. The results in this study are Profitability has no effect on capital structure while the structure of Assets and Liquidity has a significant effect on Capital Structure and Profitability, the structure of Assets and Liquidity has a significant indirect effect on capital structure through the Investment Opportunity Set as an Intervention Variable and has a significant reciprocal effect. between Capital Structure and Investment Opportunity Set.

Keywords : Profitability, Asset Structure, Liquidity, Capital Structure, Investment Opportunity Set

**Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Likuiditas Perusahaan
Terhadap Struktur Modal dengan *Investment Opportunity Set*
Sebagai Variabel Intervening**

Oleh Theresia Somasiga Faulu Daeli

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menunjukkan Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Likuiditas Perusahaan Terhadap Struktur Modal dengan *Investment Opportunity Set* sebagai Variabel Intervening. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2017 sampai dengan 2019. Data penelitian ini di ambil dari laporan Tahunan perusahaan. Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 22 Perusahaan yang melakukan pemilihan sampel *Purposive Sampling*. Hasil hipotesis dalam penelitian ini menggunakan metode regresi data panel dan aplikasi eviews. Hasil dalam penelitian ini adalah Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal sedangkan struktur Aktiva dan Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal dan Profitabilitas, struktur Aktiva dan Likuiditas berpengaruh signifikan secara tidak langsung terhadap struktur modal melalui *Investment Opportunity Set* sebagai Variabel Intervening dan mempunyai pengaruh timbal balik secara signifikan antara Struktur modal dengan *Investment Opportunity Set*.

Kata Kunci : Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas, Struktur Modal, *Investment Opportunity Set*



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN TESIS
SEMESTER GENAP TAHUN AKADEMIK 2021/2022




Pada hari ini Rabu, tanggal 21 Juli 2021, telah dilaksanakan Ujian Tesis bagi mahasiswa :

Nama : Theresia Somasiga Faulu Daeli
Nomor Induk Mahasiswa : 1910121021
Program Studi : Manajemen S2

“PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA DAN LIKUIDITAS PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING”

Dinyatakan yang bersangkutan **LULUS** /~~**TIDAK LULUS**~~*)

Tim Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Desmintari, S.E., M.M	Ketua Penguji	1. 
2	Dr. Sri Mulyantini S.E., M.M.	Penguji / Pembimbing I *)	2. 
3	Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS	Sekretaris / Pembimbing 2 **)	3. 

Keterangan :

- *) Dosen Pembimbing 1
**) Dosen Pembimbing 2

Jakarta, 12 Agustus 2021
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kaprod. Manaiemen S2.



Dr. Yudi Nur Supriadi., MM

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini yang dilaksanakan sejak bulan Agustus 2020 ini adalah Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Likuiditas Perusahaan Terhadap Struktur Modal dengan *Investment Opportunity Set* sebagai Variabel Intervening. Terima kasih penulis ucapkan kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS dan Ibu Dr Sri Mulyantini SE, MM selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan saran yang sangat bermanfaat.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Papi Drs. Fauluaro Daely dan Mami Marlina Kusumawati Daeli yang sangat penulis Cintai dan Kasih. Serta adik Hans Somasido Faulu Daeli dan Ivander Fauluaro Daeli yang penulis sangat sayangi dan juga seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan penulis semangat dan doa. Penulis juga sampaikan terima kasih kepada Yosua Mordekhai Ampugo yang terus memberikan semangat disetiap perjalanan tesis ini hingga akhir. Terima kasih juga terhadap Ka Alanda, Ka Resky, Ka Yufi, Ka Saras, Pak Wignyo, Ibu novi dan juga pak Nanang yang Selalu perjuangan bareng selama melakukan bimbingan dari awal hingga akhir. Terima kasih juga kepada kelas A Magister Manajemen teman-teman semua yang dengan sabar mendengarkan segala keluh kesah penulis serta membantu dalam penulisan usulan penelitian ini. Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 15 Juli 2021

Theresia Somasiga Faulu Daeli

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
BERITA ACARA	iv
ABSTRACT	vii
ABSTRAK	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Pembatasan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	10
BAB II TELAAH PUSTAKA	12
2.1. Penelitian Rujukan	12
2.2. Landasan Teori	15
BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.3. Populasi dan Sampel	40
3.4. Teknik Pengumpulan Data	41
3.5. Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	54

4.1.	Deskripsi Obyek Penelitian	54
4.2.	Deskripsi Data Penelitian	56
4.3.	Statistik Deskriptif	56
4.4.	Uji Hipotesis dan Pembahasan	60
4.5.	Pembahasan	70
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		77
5.1.	Simpulan	77
5.2.	Keterbatasan Penelitian	78
5.3.	Saran	78
DAFTAR PUSTAKA		80
LAMPIRAN		83

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria.....	54
Tabel 2.	Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2017 – 2019	55
Tabel 3.	Analisis Deskriptif	57
Tabel 4.	Uji Chow	60
Tabel 5.	Uji Hausman	61
Tabel 6.	Uji Regresi Data Panel Dengan Metode <i>Fixxed model Effect</i>	63
Tabel 7.	Uji F	65
Tabel 8.	Uji F (dengan variabel intervening)	65
Tabel 9.	Uji Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Likuiditas terhadap Struktur Modal	66
Tabel 10.	Uji Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Likuiditas secara tidak langsung terhadap Struktur Modal melalui <i>Investment Opportunity Set</i>	67
Tabel 11.	Uji Pengaruh Timbal Balik : Struktur Modal terhadap <i>Pengaruh Investment Opportunity Set</i>	68
Tabel 12.	Uji Pengaruh Timbal Balik : <i>Pengaruh Investment Opportunity Set</i> terhadap Struktur Modal	69
Tabel 13.	Uji R ²	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Kerangka Pemikiran	37
-----------	--------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 83