



**ANALISIS STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
KONSTRUKSI DAN BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**IMANIAR RAHMAHWATI 1710111096**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**



**ANALISIS STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
KONSTRUKSI DAN BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

**IMANIAR RAHMAHWATI 1710111096**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Imaniar Rahmahwati

NIM : 1710111096

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

Jakarta, 13 Juli 2021  
Yang menyatakan,



(Imaniar Rahmahwati)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Imaniar Rahmahwati  
NIM : 1710111096  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada  
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non  
Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

---

**Analisis Struktur Modal pada Perusahaan Konstruksi dan Bangunan yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

---

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini  
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan,  
mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*),  
merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama  
saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 13 Juli 2021

Yang menyatakan,



(Imaniar Rahmahwati)

**SKRIPSI**

**ANALISIS STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
KONSTRUKSI DAN BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

**Dipersiapkan dan disusun oleh :**

**IMANIAR RAHMAHWATI**

**1710111096**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 13 Juli 2021  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Dewi Cahyani, SE., MM**  
**Ketua Penguji**



**Agus Kusmana, SE., MM**  
**Penguji I**



**Dra. Alfida Aziz, SE., MM**  
**Penguji II**



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS**  
**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**



**Wahyudi SE., MM**  
**Ketua Program Studi**

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 13 Juli 2021

# ***Analysis of Capital Structure in Construction and Building Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange***

***By Imaniar Rahmahwati***

## ***Abstract***

*This study aims to determine and analyze the effect of profitability, liquidity, and asset structure on capital structure. The population in this study consisted of 17 Construction and Building companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2016-2020. The sample selection technique applied was non-probability sampling with a purposive sampling approach in order to obtain 15 companies that were able to meet the criteria as samples. Data analysis in this study was carried out using a computer program, namely Microsoft Office Excel 2017 and hypothesis testing using panel data regression analysis through the E-views 11.0 program and a significance level of 5%. Then the results of the analysis obtained based on the t test show that partially (1) Profitability (ROE) has a significant negative effect on capital structure, (2) Liquidity (CR) has a significant negative effect on capital structure, (3) Asset structure (FAR) has no effect significant to the capital structure. Thus, the results in this study support the pecking order theory.*

***Keywords:*** *asset structure, capital structure, liquidity, and profitability*

# **Analisis Struktur Modal pada Perusahaan Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

**Oleh Imaniar Rahmahwati**

## **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan struktur aktiva terhadap struktur modal. Populasi dalam penelitian ini terdiri dari 17 perusahaan Konstruksi dan Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada kurun waktu 2016-2020. Teknik pemilihan sampel yang diaplikasikan yaitu *non-probability sampling* dengan pendekatan *purposive sampling* sehingga diperoleh 15 perusahaan yang mampu memenuhi kriteria sebagai sampel. Analisis data pada penelitian ini dilakukan dengan memanfaatkan program komputer yaitu Microsoft Office Excel 2017 dan uji hipotesis menggunakan analisis regresi data panel melalui program E-views 11.0 dan taraf signifikansi 5%. Maka, hasil analisis yang diperoleh berdasarkan uji t menunjukkan bahwa secara parsial (1) Profitabilitas (ROE) berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, (2) Likuiditas (CR) berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, (3) Struktur aktiva (FAR) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Dengan demikian, hasil pada penelitian ini mendukung teori *pecking order*.

**Kata Kunci:** likuiditas, profitabilitas, struktur aktiva, dan struktur modal



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
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](http://www.upnvj.ac.id), e-mail : [febupnvj@upnvj.ac.id](mailto:febupnvj@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GENAP TA.2020/2021**



Hari ini Selasa, tanggal 13 Juli 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Imaniar Rahmahwati  
NIM : 1710111096  
Program Studi : S1 Manajemen

**"ANALISIS STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI  
DAN BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA"**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

**Tim Penguji**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dewi Cahyani, SE., MM	Ketua Penguji	
2	Agus Kusmana, SE., MM	Anggota I	
3	Dra. Alfida Aziz, SE., MM	Anggota II **)	

**Keterangan :**

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 13 Juli 2021  
Mengesahkan  
A.n. Dekan  
Kepala Program Studi  
Manajemen Program Sarjana



(Wahyudi, SE., MM)



## **PRAKATA**

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah swt. atas kehendak-Nya maka penyusunan karya ilmiah yang berjudul **“Analisis Struktur Modal pada Perusahaan Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”** dapat diselesaikan dengan baik. Adapun tujuan dari penyusunan karya ilmiah ini adalah sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Studi Sarjana Manajemen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan karya ilmiah ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan, serta saran dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dra. Alfida Aziz, MM selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Marlina SE., MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan selama penyusunan karya ilmiah.

Di samping itu, penulis juga menyampaikan terima kasih kepada kedua orang tua yakni Bapak Endang Saputra dan Ibu Ernawati yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis. Kemudian penulis ucapkan terima kasih kepada teman-teman terdekat yakni Mitta Amelia Agustine, Silvia Nur Azizah, Yuni Fahmi Pratiwi, Amelia Permata, Erika Hadi Septiani, Intan Permatasari dan teman-teman manajemen angkatan 2017 yang telah membantu dan memberikan dukungan serta semangat selama masa perkuliahan. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan kontribusi dalam penyusunan karya ilmiah ini.

Demikian yang dapat penulis sampaikan, mohon maaf atas segala kekurangan dalam penyusunan karya ilmiah ini. Semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 13 Juli 2021

Imaniar Rahmahwati

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	iv
PENGESAHAN .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
<b>BAB I. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
I.1 Latar Belakang .....	1
I.2 Perumusan Masalah.....	8
I.3 Tujuan Penelitian.....	8
I.4 Manfaat Hasil Penelitian .....	9
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
II.1 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	10
II.2 Landasan Teori.....	26
II.2.1 Struktur Modal .....	26
II.2.2 <i>Modigliani - Miller (MM) Theory</i> .....	27
II.2.3 <i>Signaling Theory</i> .....	30
II.2.4 <i>Trade-off Theory</i> .....	32
II.2.5 <i>Pecking Order Theory</i> .....	33
II.2.6 <i>Market Timing Theory</i> .....	34
II.2.7 Faktor-faktor yang Memengaruhi Struktur Modal.....	36
II.2.7.1 Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	38
II.2.7.2 Likuiditas terhadap Struktur Modal .....	40
II.2.7.3 Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal.....	42
II.3 Model Penelitian .....	43
II.4 Hipotesis.....	44
<b>BAB III. METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>45</b>
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	45
III.1.1 Variabel Dependen.....	45
III.1.2 Variabel Independen .....	45
III.1.2.1 Profitabilitas ( $X_1$ ) .....	46
III.1.2.2 Likuiditas ( $X_2$ ).....	46
III.1.2.3 Struktur Aktiva ( $X_3$ ).....	46
III.2 Penentuan Populasi dan Sampel.....	47

III.2.1	Populasi .....	47
III.2.2	Sampel.....	47
III.3	Teknik Pengumpulan Data .....	48
III.3.1	Jenis Data .....	48
III.3.2	Sumber Data.....	48
III.3.3	Pengumpulan Data .....	49
III.4	Teknik Analisis Data.....	49
III.4.1	Teknik Analisis .....	49
III.4.1.1	Statistik Deskriptif.....	50
III.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	51
III.4.1.2.1	Estimasi Model dalam Regresi Data Panel .....	52
III.4.1.2.2	Pemilihan Model dalam Regresi Data Panel.....	53
III.4.2	Uji Hipotesis.....	56
III.4.2.1	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	56
III.4.2.2	Uji Koefisien Determinasi.....	58
<b>BAB IV.</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>59</b>
IV.1	Deskripsi Objek Hasil Penelitian .....	59
IV.2	Deskripsi Data Penelitian .....	61
IV.2.1	Struktur Modal .....	61
IV.2.1.1	Profitabilitas .....	63
IV.2.1.2	Likuiditas.....	66
IV.2.1.3	Struktur Aktiva.....	69
IV.2.2	Analisis Statistik Deskriptif .....	72
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	73
IV.3.1	Uji Hipotesis.....	73
IV.3.1.1	Uji F-Chow ( <i>Common Effect Model vs Fixed Effect Model</i> ).....	74
IV.3.1.2	Uji Hausman ( <i>Random Effect Model vs Fixed Effect Model</i> ).....	74
IV.3.1.3	Uji Lagrange Multiplier ( <i>Common Effect Model vs Random Effect Model</i> ) .....	75
IV.3.2	Analisis Regresi Data Panel .....	76
IV.3.2.1	Model Regresi Data Panel yang Digunakan .....	76
IV.3.2.2	Uji Parsial (Uji t).....	78
IV.3.2.3	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	79
IV.4	Pembahasan.....	80
IV.4.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	80
IV.4.2	Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal .....	82
IV.4.3	Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal .....	83
IV.5	Keterbatasan Penelitian .....	85
<b>BAB V.</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>86</b>
V.1	Simpulan.....	86
V.2	Saran.....	86
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>89</b>
	<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
	<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Return on Equity</i> (ROE), <i>Current Ratio</i> (CR), dan Struktur Aktiva (SA), Pada Perusahaan Konstruksi dan Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.....	4
Tabel 2. Matriks Penelitian Sebelumnya .....	24
Tabel 3. Daftar Nama Perusahaan Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020.....	59
Tabel 4. Kriteria Sampel Penelitian .....	60
Tabel 5. Daftar Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian .....	60
Tabel 6. Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	61
Tabel 7. Data <i>Return on Equity</i> (ROE) .....	64
Tabel 8. Data <i>Current Ratio</i> (CR).....	67
Tabel 9. Data <i>Fixed Asset Ratio</i> (FAR) .....	69
Tabel 10. Hasil Statistik Deskriptif .....	72
Tabel 11. Hasil Uji <i>F-Chow</i> .....	74
Tabel 12. Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	75
Tabel 13. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	76
Tabel 14. Hasil Analisis Regresi Data Panel .....	77
Tabel 15. Hasil Uji t .....	78
Tabel 16. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	79

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian .....	43
----------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Konstruksi dan Bangunan
- Lampiran 2 Perhitungan *Debt to Equity Ratio*
- Lampiran 3 Perhitungan *Return on Equity*
- Lampiran 4 Perhitungan *Current Ratio*
- Lampiran 5 Perhitungan *Fixed Asset Ratio*
- Lampiran 6 Laporan Keuangan
- Lampiran 7 Hasil *Output E-views 11.0*
- Lampiran 8 Tabel  $t_{hitung}$
- Lampiran 9 Daftar  $t_{tabel}$
- Lampiran 10 Hasil Turnitin