



**ANALISIS *WORKING CAPITAL MANAGEMENT*, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, DAN EFISIENSI ASET PADA PROFITABILITAS:  
PERAN STRUKTUR MODAL PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**GALIH BOGO SAMUDRO**

**2210121002**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2024**



**ANALISIS *WORKING CAPITAL MANAGEMENT*, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, DAN EFISIENSI ASET PADA PROFITABILITAS:  
PERAN STRUKTUR MODAL PADA SEKTOR INFRASTRUKTUR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh  
Gelar Magister**

**GALIH BOGO SAMUDRO**

**2210121002**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2024**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Galih Bogo Samudro

NIM : 2210121002

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

Jakarta, 19 Juni 2024

Yang menyatakan,



(Galih Bogo Samudro)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

19 Juni 2024

Kepada Yth.  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB)  
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta (UPNVJ)

Dengan hormat,

Bersama surat ini, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama: Galih Bogo Samudro  
NIM: 2210121002  
Program Studi: Magister Manajemen  
Fakultas: Ekonomi dan Bisnis (FEB)

Dengan ini menyatakan dengan sungguh-sungguh bahwa saya akan berusaha sebaik mungkin untuk menyelesaikan publikasi ilmiah minimal Sinta 3 sebagai syarat kelulusan program Magister Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB) Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta (UPNVJ).

Saya menyadari bahwa publikasi ilmiah ini merupakan bagian penting dalam menyelesaikan studi saya dan akan berusaha semaksimal mungkin untuk mencapainya sesuai dengan ketentuan yang berlaku di UPNVJ.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun. Saya menyadari bahwa konsekuensi dari tidak melaksanakan publikasi ilmiah dengan waktu yang ditentukan adalah ujian sidang tesis siap diulang kembali. Atas perhatian dan kebijaksanaan Bapak/Ibu, saya ucapkan terima kasih.

Hormat saya,



Galih Bogo Samudro  
2210121002

**TESIS**

**ANALISIS *WORKING CAPITAL MANAGEMENT*, KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL, DAN EFISIENSI ASET TERHADAP  
PROFITABILITAS: PERAN STRUKTUR MODAL PADA SEKTOR  
INFRASTRUKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

**Galih Bogo Samudro  
NIM. 2210121002**

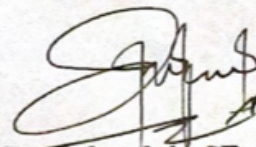
**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 08 Juli 2024  
Dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



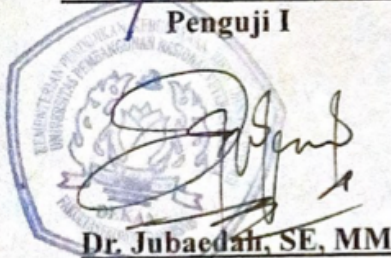
**Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA., CA., CGOP.**  
**Ketua Penguji**




**Dr. Desmintari, SE, MM**  
**Penguji I**



**Dr. Jubaedah, SE, MM**  
**Penguji II (Pembimbing)**



**Dr. Jubaedah, SE, MM**  
**Dekan**



**Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I, M.M.**  
**Ketua Program Studi**

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 08 Juni 2024

***Analysis of Working Capital Management, Institutional Ownership, and Asset Efficiency on Profitability: The Role of Capital Structure in the Infrastructure Sector on the Indonesian Stock Exchange***

***By Galih Bogo Samudro***

***Abstract***

*This research analyzes profitability in the sub-construction infrastructure sector in the building sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2022 period. The aim of this research is to test directly or indirectly the influence of working capital management, institutional ownership, and asset efficiency on profitability with capital structure as an intervening variable. This research uses panel data regression analysis with a sample of 17 building construction sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2022 period. The research results show that. Asset efficiency has an effect on profitability, while working capital management has no effect on profitability, institutional ownership has no effect on profitability, and capital structure has no effect on profitability. Indirectly, working capital management through capital structure has no effect on profitability, institutional ownership through capital structure has no effect on profitability, and asset efficiency through capital structure has no effect on profitability.*

***Keywords:*** Profitability, Working Capital Management, Institutional Ownership, Asset Efficiency, Capital Structure

**Analisis *Working Capital Management*, Kepemilikan Institusional, dan Efisiensi Aset Terhadap Profitabilitas: Peran Struktur Modal pada Sektor Infrastruktur di Bursa Efek Indonesia**

**Oleh Galih Bogo Samudro**

**Abstrak**

Penelitian ini menganalisis profitabilitas pada sektor infrastruktur sub sektor konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Tujuan pada penelitian ini untuk menguji secara langsung maupun tidak langsung pengaruh *working capital management*, kepemilikan institusional, dan efisiensi aset terhadap profitabilitas dengan struktur modal sebagai variabel intervening. Pada penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan sampel 17 perusahaan sub sektor konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Hasil penelitian menunjukkan bahwa. Efisiensi aset berpengaruh terhadap profitabilitas, sedangkan *working capital management* tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Secara tidak langsung *working capital management* melalui struktur modal tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, kepemilikan institusional melalui struktur modal tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, dan efisiensi aset melalui struktur modal tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.

**Kata Kunci:** Profitabilitas, *Working Capital Managment*, Kepemilikan Institusional, Efisiensi Aset, Struktur Modal.





UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN TESIS SEMESTER GENAP TA. 2023/2024

Hari ini Senin , tanggal 08 Juli 2024, telah dilaksanakan **Ujian Tesis** bagi mahasiswa :

Nama : **Galih Bogo Samudro**

No.Pokok Mahasiswa : **2210121002**

Program : **Manajemen S.2**

Dengan judul Tesis sebagai berikut :

**Analisis Working Capital Management, Kepemilikan Institusional, dan Efisiensi Aset pada Profitabilitas: Peran Struktur Modal pada Sektor Infrastruktur di Bursa Efek Indonesia**  
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA.,CA.,CGOP.	Ketua	1. ....
2	Dr. Desmintari, SE, MM	Anggota I	2. ....
3	Dr. Jubaedah, S.E, M.M.	Anggota II **)	3. ....

Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 08 Juli 2024

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Manajemen S.2

*Dr.*  
**Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I,  
M.M.**



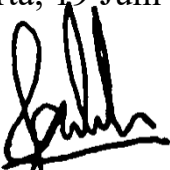
## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Oktober 2023 hingga bulan Juni 2024 dengan judul **“Analisis *Working Capital Management*, Kepemilikan Institusional, dan Efisiensi Aset Terhadap Profitabilitas: Peran Struktur Modal pada Sektor Infrastruktur di Bursa Efek Indonesia”**. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dr. Sri Mulyantini, SE, MM selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Dr. Jubaedah, SE, MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan arahan, saran-saran yang sangat bermanfaat, dan juga sabar serta bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik.

Selain itu penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada Kedua Orang Tua tercinta yang telah memberikan dukungan baik secara moral maupun materil serta kasih sayang dan doanya sehingga Tesis ini dapat terselesaikan dengan baik. Serta tidak lupa juga penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta yang tidak dapat penulis sebutkan satu per-satu, terima kasih telah memberikan ilmu yang bermanfaat serta berlimpah selama penulis berkuliah.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat

Jakarta, 19 Juni 2024



Galih Hogo Samudro

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL .....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	iv
PENGESAHAN .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
ABSTRAK .....	vii
BERITA ACARA UJIAN TESIS .....	viii
PRAKATA .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
<b>BAB I : PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
<b>BAB II : TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>13</b>
2.1 Landasan Teori .....	13
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	13
2.1.2 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	14
2.1.3 Profitabilitas .....	15
2.1.4 <i>Working Capital Management</i> .....	17
2.1.5 Kepemilikan Institusional .....	18
2.1.6 Tingkat Efektifitas Pengelolaan Aset .....	19
2.1.7 Struktur Modal .....	20
2.2 Penelitian Sebelumnya .....	21
2.3 Model Penelitian Empirik .....	33
2.4 Pengembangan Hipotesis Penelitian.....	34
2.4.1 Pengaruh <i>Working Capital Management</i> Terhadap Profitabilitas .....	35
2.4.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Profitabilitas .....	35
2.4.3 Pengaruh Efisiensi Aset Terhadap Profitabilitas .....	36
2.4.4 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas .....	37
2.4.5 Pengaruh <i>Working Capital Management</i> Terhadap Profitabilitas Melalui Struktur Modal .....	37
2.4.6 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	38
2.4.7 Pengaruh Efisiensi Aset Terhadap Profitabilitas Melalui Struktur Modal .....	39

<b>BAB III : METODE PENELITIAN .....</b>	<b>41</b>
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	41
3.1.1 Profitabilitas (Y) .....	41
3.1.2 <i>Working Capital Management</i> (X <sub>1</sub> ) .....	41
3.1.3 Kepemilikan Institusional (X <sub>2</sub> ) .....	42
3.1.4 Tingkat Efisiensi Pengelolaan Aset (X <sub>3</sub> ) .....	43
3.1.5 Struktur Modal (Z) .....	44
3.2 Objek, Populasi dan Sampel Penelitian .....	45
3.2.1 Populasi Penelitian .....	45
3.2.2 Sampel Penelitian .....	45
3.3 Teknik Pengumpulan Data Penelitian .....	46
3.4 Model Penelitian.....	47
3.5 Teknik Analisis Data .....	47
3.5.1 Pengujian Model Regresi Data Panel.....	48
3.5.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	49
3.5.3 Uji Asumsi Klasik .....	51
3.5.4 Uji Regresi Data Panel .....	53
3.5.5 Uji Hipotesis.....	54
 <b>BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	 <b>55</b>
4.1 Deskripsi Data .....	55
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	55
4.1.2 Penyajian Data Keseluruhan Variabel .....	56
4.2 Hasil Penelitian .....	58
4.2.1 Uji Statistik Deskriptif .....	59
4.2.2 Pengujian Model Regresi Data Panel .....	62
4.2.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	63
4.2.4 Uji Asumsi Klasik .....	66
4.2.5 Analisis Regresi Data Panel .....	67
4.2.6 Pengujian Hipotesis .....	69
4.3 Pembahasan Penelitian .....	74
4.3.1 Pengaruh <i>Working Capital Management</i> Terhadap Profitabilitas .....	75
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Profitabilitas .....	76
4.3.3 Pengaruh Efisiensi Aset Terhadap Profitabilitas .....	77
4.3.4 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas .....	78
4.3.5 Pengaruh <i>Working Capital Management</i> Terhadap Profitabilitas Melalui Struktur Modal .....	80
4.3.6 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Profitabilitas Melalui Struktur Modal .....	80
4.3.7 Pengaruh Efisiensi Aset Terhadap Profitabilitas Melalui Struktur Modal .....	81
 <b>BAB V : SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	 <b>82</b>
5.1 Kesimpulan .....	82
5.2 Keterbatasan .....	84
5.3 Saran .....	84

Daftar Pustaka .....	85
----------------------	----

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 1 Hasil Penelitian Sebelumnya .....	31
Tabel 2 Operasional Variabel .....	44
Tabel 3 Daftar Perusahaan .....	55
Tabel 4 Rekapitulasi Data Variabel Penelitian .....	56
Tabel 5 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	59
Tabel 6 Hasil Regresi Data Panel Menggunakan <i>Common Effect</i> .....	62
Tabel 7 Hasil Regresi Data Panel Menggunakan <i>Fixed Effect</i> .....	62
Tabel 8 Hasil Regresi Data Panel Menggunakan <i>Random Effect</i> .....	63
Tabel 9 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	64
Tabel 10 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	64
Tabel 11 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	65
Tabel 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji <i>White</i> ) .....	66
Tabel 13 Hasil Uji Multikolinearitas .....	67
Tabel 14 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> Terhadap Y .....	67
Tabel 15 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> Terhadap Z .....	68
Tabel 16 Hasil Uji Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	73
Tabel 17 Hasil Uji t .....	73

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 1 Anggaran Infrastruktur Tahun 2014-2022 .....	3
Gambar 2 Tren Data Pertumbuhan Sektor Infastruktur .....	4
Gambar 3 Grafik Rata-Rata Profitabilitas .....	5
Gambar 4 Kerangka Berpikir .....	34
Gambar 5 Pengujian Asumsi Klasik .....	53
Gambar 6 Pengujian Asumsi Klasik .....	66
Gambar 7 Hasil Uji Sobel <i>Working Capital Management</i> Terhadap Profitabilitas Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening ..	70
Gambar 8 Hasil Uji Sobel Kepemilikan Institusional Terhadap Profitabilitas Dengan Struktur Modal Seagai Variabel Intervening .....	71
Gambar 9 Hasil Uji Sobel Pengelolaan Aset Terhadap Profitabilitas Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening .....	72



## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran 1 Hasil Perhitungan Setiap Variabel .....	90
Lampiran 2 Hasil <i>Output Eviews</i> .....	105
Lampiran 3 Laporan Keuangan .....	110
Lampiran 4 t Tabel .....	120