



**ANALISIS DETERMINAN STRUKTUR MODAL DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK**

SKRIPSI

FIRZA BERLIANA ZAQIYAH 2110111035

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

2024



**ANALISIS DETERMINAN STRUKTUR MODAL DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK**

SKRIPSI

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

FIRZA BERLIANA ZAQIYAH 2110111035

PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”

JAKARTA

2024

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Firza Berliana Zaqiyah

NIM : 2110111035

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

Jakarta, 3 Oktober 2024

Yang menyatakan,



(Firza Berliana Zaqiyah)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Firza Berliana Zaqiyah
NIM : 2110111035
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 Determinan Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel
Moderasi pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik**

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 : 5 Desember 2024
Yang menyatakan,



(Firza Berliana Zaqiyah)

SKRIPSI

ANALISIS DETERMINAN STRUKTUR MODAL DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK

Dipersiapkan dan disusun oleh :

FIRZA BERLIANA ZAQIYAH 2110111035

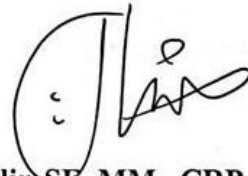
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 17 Desember 2024
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima




Yoko Trisriarto, SE, MM.
Ketua Penguji



Anggi Angga Resti, S.E, M.Si.
Penguji I



Sumilir, SE, MM., CRP.
Penguji II



Siti Hidayati, SE, MM.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 17 Desember 2024

Analysis of The Determinants of Capital Sstructure with Company Size as a Moderating Variable in Transportation and Logistics Sector Companies

By Firza Berliana Zaqiyah

Abstract

This study aims to determine the effect of liquidity, profitability, and asset structure on capital structure with company size as a moderator. The independent variables used are Current Ratio (CR), Return on Equity (ROE), and Fixed Asset Ratio (FAR). While the dependent variable is Debt to Equity Ratio (DER), and the moderating variable is SIZE. The method used in this research is a quantitative method with the sample selection technique used, namely purposive sampling, obtained a sample of 14 transportation and logistics sector companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2019-2023 period. Based on the results of hypothesis testing with panel data regression using Eviews 12 software, it is known that the Current Ratio (CR) and Fixed Asset Ratio (FAR) variables have no effect on Debt to Equity Ratio (DER), while the Return on Equity (ROE) variable has a significant negative effect on Debt to Equity Ratio (DER). The results of moderation testing, the company size variable is unable to moderate the effect of Current Ratio (CR) and Fixed Asset Ratio (FAR) on Debt to Equity Ratio (DER), but the company size variable can moderate the effect of Return on Equity (ROE) on Debt to Equity Ratio (DER).

Keywords : *Liquidity, Profitability, Asset Structure, Capital Structure, Company Size*

Analisis Determinan Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik

Oleh Firza Berliana Zaqiyah

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan struktur aset terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi. Variabel independen yang digunakan yaitu *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), dan *Fixed Asset Ratio* (FAR). Sedangkan variabel dependen yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER), serta variabel moderasi yaitu *SIZE*. Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah metode kuantitatif dengan teknik pemilihan sampel yang digunakan yaitu *purposive sampling*, didapatkan sampel sebanyak 14 perusahaan sektor transportasi dan logistik di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2023. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dengan regresi data panel menggunakan perangkat lunak *Eviews 12*, diketahui bahwa variabel *Current Ratio* (CR) dan *Fixed Asset Ratio* (FAR) tidak berpengaruh terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER), sedangkan variabel *Return on Equity* (ROE) berpengaruh negatif signifikan terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER). Hasil pengujian moderasi, variabel ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh *Current Ratio* (CR) dan *Fixed Asset Ratio* (FAR) terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER), namun variabel ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER).

Kata Kunci : Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Aset, Stuktur Modal, Ukuran Perusahaan



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

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2024/2025

Hari ini Selasa, tanggal 17 Desember 2024, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Firza Berliana Zaqiyah

No.Pokok Mahasiswa : 2110111035

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Determinan Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / ~~Tidak Lulus~~ **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Yoko Trisriarto, SE, MM	Ketua	1.
2	Anggi Angga Resti, S.E.,M.Si	Anggota I	2.
3	Sumilir, SE, MM.,CRP	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 17 Desember 2024

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Manajemen S 1

Siti Hidayati, SE, MM.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulisan usulan penelitian dengan judul **“Analisis Determinan Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik”** berhasil diselesaikan. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Bapak Dr. Yudi Nur Supriyadi, Sos.I, M.M selaku Kepala Jurusan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Siti Hidayati, S.E, M.M selaku Kepala Program Studi Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
4. Bapak Drs. Sumilir, M.M selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan arahan, saran dan juga motivasi di dalam berbagai proses penyusunan usulan penelitian ini.
5. Kedua orang tua, bapak Sartono dan ibu Salamah. Serta mas amih dan bimbim, juga kepada keluarga besar saya yang telah memberikan doa, semangat, dan dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini.
6. Teman-teman saya, Intanmal, Aruna, Intanop, Nazlah, Fery, Ridho dan Rahman, yang telah memberikan semangat, bantuan, dan kerjasama yang luar biasa selama proses perkuliahan hingga proses penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk perbaikan dan penyempurnaan di masa mendatang. Demikian, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 03 Oktober 2024



Firza Berliana Zaqiyah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Pecking Order Theory	11
2.1.2 Trade Off Theory.....	12
2.1.3 Asymmetric Theory	13
2.1.4 Struktur Modal	14
2.1.5 Sektor Transportasi dan Logistik	18
2.1.6 Likuiditas dan Struktur Modal	19
2.1.7 Profitabilitas dan Struktur Modal.....	21
2.1.8 Struktur Aset dan Struktur Modal	23
2.1.9 Ukuran Perusahaan.....	25

2.1.10	Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	26
2.1.11	Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	26
2.1.12	Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal.....	27
2.2	Hasil Penelitian Sebelumnya.....	27
2.3	Model Penelitian	43
2.4	Hipotesis.....	43
BAB III METODE PENELITIAN		38
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.1.1	Definisi Operasional.....	38
3.1.2	Pengukuran Variabel	39
3.2	Populasi dan Sampel	40
3.2.1	Populasi.....	40
3.2.1	Sampel.....	40
3.3	Teknik Pengumpulan Data	41
3.3.1	Jenis Data	41
3.3.2	Sumber Data.....	41
3.3.3	Teknik Pengumpulan Data	41
3.4	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	42
3.4.1	Teknik Analisis Statistik Deskriptif	42
3.4.2	Analisis Regresi Data Panel.....	42
3.4.3	Uji Model	44
3.4.4	Uji Moderating.....	45
3.4.5	Uji Asumsi Klasik	46
3.4.6	Uji Hipotesis	48
BAB IV HASIL PENELITIAN		51
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	51
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	52
4.2.1	Variabel Struktur Modal.....	52
4.2.2	Variabel Likuiditas	54

4.2.3	Variabel Profitabilitas	56
4.2.4	Variabel Struktur Aset	57
4.2.5	Variabel Ukuran Perusahaan	59
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis	61
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	61
4.3.2	Regresi Data Panel	63
4.3.3	Model Regresi Data Panel yang Digunakan	65
4.3.4	Uji Asumsi Klasik	66
4.3.5	Uji Hipotesis	68
4.4	Pembahasan.....	72
4.4.1	Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal	72
4.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	73
4.4.3	Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal	75
4.4.4	Ukuran Perusahaan Memoderasi Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	76
4.4.5	Ukuran Perusahaan Memoderasi Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	78
4.4.6	Ukuran Perusahaan Memoderasi Struktur Aset Terhadap Struktur Modal.....	79
BAB V KESIMPULAN.....		81
5.1	Simpulan	81
5.2	Keterbatasan Penelitian	82
5.3	Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA.....		84
RIWAYAT HIDUP.....		88
LAMPIRAN.....		89

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya.....	38
Tabel 2. Kriteria Sampel	51
Tabel 3. Sampel Penelitian.....	52
Tabel 4. Data Debt to Equity Ratio (DER)	52
Tabel 5. Data Current Ratio (CR)	54
Tabel 6. Data Return on Equity (ROE)	56
Tabel 7. Data Fixed Asset Ratio (FAR).....	57
Tabel 8. Data Ukuran Perusahaan (SIZE)	59
Tabel 9. Analisis Statistik Deskriptif.....	61
Tabel 10. Hasil Uji Chow	64
Tabel 11. Hasil Uji Hausman	65
Tabel 12. Hasil Regresi Data Panel Fixed Effect Model (FEM).....	65
Tabel 13. Hasil Uji Normalitas.....	66
Tabel 14. Hasil Uji Multikolinearitas	67
Tabel 15. Hasil Uji Heteroskedastisitas	68
Tabel 16. Hasil Uji Parsial (Uji t).....	69
Tabel 17. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	70
Tabel 18. Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA).....	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Perkembangan Penumpang Transportasi dan Angkutan Barang	2
Gambar 2. Perbandingan Total Liabilities dan Total Ekuitas Perusahaan Subsektor Transportasi Tahun 2023	4
Gambar 3. Perbandingan Rata-Rata Laba Bersih dan Rata-Rata Liabilitas Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik Periode 2019-2023.....	7
Gambar 4. Model Penelitian	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2023.....	89
Lampiran 2. Perhitungan Struktur Modal (<i>Debt to Equity Ratio</i>).....	90
Lampiran 3. Perhitungan Likuiditas (<i>Current Ratio</i>).....	92
Lampiran 4. Perhitungan Profitabilitas (<i>Return On Equity</i>)	94
Lampiran 5. Perhitungan Struktur Aset (<i>Fixed Asset Ratio</i>)	96
Lampiran 6. Perhitungan Ukuran Perusahaan (SIZE).....	98
Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas	100
Lampiran 8. Hasil Uji Multikolinearitas	101
Lampiran 9. Hasil Uji Heteroskedastisitas	102
Lampiran 10. Analisis Statistik Deskriptif.....	103
Lampiran 11. Uji Chow.....	104
Lampiran 12. Uji Hausman	105
Lampiran 13. Uji <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) dan Uji Moderasi.....	106
Lampiran 14. Tabel Distribusi t.....	107