



**ANALISIS VOLATILITAS LABA, INFLASI, ASET BERWUJUD,
UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR
MODAL (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

TESIS

FAJAR FIRDAUS MALIKA

2310121032

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**



**ANALISIS VOLATILITAS LABA, INFLASI, ASET BERWUJUD,
UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR
MODAL (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

TESIS

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

FAJAR FIRDAUS MALIKA

2310121032

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2025

TESIS

ANALISIS VOLATILITAS LABA, INFLASI, ASET BERWUJUD, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Fajar Firdaus Malika 2310121032

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 07 Juli 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



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



Dr. Sri Mulyantini, SE, MM
Pembimbing I



Dr. Ranila Suciati, S.E, MM, CFP
Pembimbing II



Dr. Jubaedah, SE.MM
Dekan



Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I., M.M.
Koordinator Prodi Magister Manajemen

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 23 Juli 2025

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama: Fajar Firdaus Malika

NIM : 2310121032

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

Jakarta, 06 Juli 2025

Yang Menyatakan



(Fajar Firdaus Malika)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Fajar Firdaus Malika
NIM : 2310121032
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Karya : Tesis

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

Analisis Volatilitas Laba, Inflasi, Aset Berwujud, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi 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 Tesis 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 : 06 Juli 2025

Yang Menyatakan



(Fajar Firdaus Malika)

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 12 Januari 2025 sampai dengan 06 Juli 2025 dengan judul “Analisis Volatilitas Laba, Inflasi, Aset Berwujud, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)”.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat. Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada ayah, ibu serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada seseorang yang telah dengan sabar mendengarkan segala keluh kesah penulis serta teman-teman yang telah membantu dalam penulisan usulan penelitian ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat

Jakarta, 06 Juli 2025

Fajar Firdaus Malika

***Analysis Of Earnings Volatility, Inflation, Tangible Assets, Firm Size, And Liquidity
On Capital Structure (An Empirical Study Of Energy Sector Companies Listed On
The Indonesia Stock Exchange)***

By Fajar Firdaus Malika

Abstract

This study aims to analyze the capital structure of energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2018–2023 period. Specifically, the research examines the influence of earnings volatility, inflation, tangible assets, firm size, and liquidity on companies' capital structure decisions. The method used is panel data regression analysis involving a sample of 81 companies. The results indicate that all independent variables—earnings volatility, inflation, tangible assets, firm size, and liquidity—have not a significant effect on capital structure. These findings offer important implications for financial managers in formulating optimal financing strategies amid the dynamics of the energy sector.

Keywords: *Capital Structure, Earnings Volatility, Inflation, Tangible Assets, Firm Size, Liquidity.*

**Analisis Volatilitas Laba, Inflasi, Aset Berwujud, Ukuran Perusahaan dan
Likuiditas Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor
Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)**

Oleh Fajar Firdaus Malika

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis struktur modal pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018–2023. Secara khusus, penelitian ini mengkaji pengaruh volatilitas laba, inflasi, aset berwujud, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap keputusan struktur modal perusahaan. Metode yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan melibatkan 81 perusahaan sebagai sampel penelitian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa seluruh variabel independen, yakni volatilitas laba, inflasi, aset berwujud, ukuran perusahaan, dan likuiditas, tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal. Hasil ini memberikan implikasi penting bagi manajer keuangan dalam merumuskan strategi pendanaan yang optimal di tengah dinamika sektor energi.

Kata Kunci : Struktur Modal, Volatilitas Laba, Inflasi, Aset Berwujud, Ukuran Perusahaan, Likuiditas.

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PRAKATA.....	v
<i>Abstract</i>	vi
<i>Abstrak</i>	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.4.1 Aspek Teoritis.....	9
1.4.2 Aspek Praktis	9
BAB II.....	10
TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Teori Struktur Modal	10
2.1.2 MM Theory.....	11
2.1.3 <i>Trade-off Theory</i>	12
2.1.4 <i>Pecking order Theory</i>	13
2.1.5 <i>Signalling/Asymmetric Theory Information Model</i>	14
2.1.6 <i>Agency Theory</i>	15
2.1.7 Struktur Modal.....	16
2.1.8 Inflasi	17
2.1.9 Volatilitas laba.....	19
2.1.10 Asset Berwujud.....	20
2.1.11 Ukuran Perusahaan	20
2.1.12 Likuiditas	21
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Pengembangan Hipotesis	27

2.3.1	Volatilitas laba terhadap struktur modal	27
2.3.2	Inflasi terhadap struktur modal	27
2.3.3	Aset berwujud terhadap struktur modal	28
2.3.4	Ukuran Perusahaan terhadap struktur modal	29
2.3.5	Likuiditas terhadap struktur modal	30
2.4	Kerangka Pemikiran.....	31
BAB III		34
METODE PENELITIAN.....		34
3.1	Jenis Penelitian.....	34
3.2	Objek dan Unit Analisis.....	34
3.3	Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	34
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
3.4.1	Variabel Dependen	34
3.4.2	Variabel Independen.....	35
3.5	Populasi dan Sample	37
3.5.1	Populasi.....	37
3.5.2	Sample	37
3.6	Pengumpulan Data	38
3.7	Teknik Analisis Data.....	38
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	38
3.7.2	Analisis Regresi Data Panel.....	39
3.7.3	Uji Asumsi Klasik.....	39
3.7.4	Pengujian Hipotesis	40
3.7.5	Koefisien Determinasi (R^2).....	41
BAB IV		42
HASIL DAN PEMBAHASAN.....		42
4.1	Hasil Penelitian	42
4.1.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	42
4.1.2	Kondisi Variabel Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
4.1.3	Hasil Analisis Data	44
4.2	Pembahasan.....	55
4.2.1	Pengaruh Volatilitas Laba terhadap Struktur Modal	55
4.2.2	Pengaruh inflasi terhadap Struktur Modal	57
4.2.3	Pengaruh Asset Berwujud terhadap Struktur Modal	61

4.2.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	63
4.2.5	Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	66
BAB V		69
SIMPULAN DAN SARAN		69
5.1	Kesimpulan.....	69
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	69
5.3	Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA		70
RIWAYAT HIDUP.....		78

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 4.1 Sampel Penelitian	42
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4.3 Hasil Analisis Regresi Data Panel	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan PDB Indonesia.....	1
Gambar 1.2 Penerimaan Negara Bukan Pajak ESDM Tahun 2023.....	2
Gambar 1.3 Pertumbuhan PDB Sektor Energi.....	3
Gambar 1.4 Peningkatan Utang dan Laba Perusahaan Energi Periode 2018-2023.....	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	51
Gambar 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas	52
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	52
Gambar 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	53
Gambar 4.5 Hasil uji t.....	53
Gambar 4.6 Hasil uji determinasi.....	55

ss