



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**SKRIPSI TERAPAN**



**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR  
ASET, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL**  
(Studi Kasus Perusahaan Subsektor Konstruksi Dan Bangunan Yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020)

**Disusun Oleh :**

**Yolanda Listiadi Sari**

**(4417070008)**

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
TAHUN 2021**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR ASET, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL**

(Studi Kasus Perusahaan Subsektor Konstruksi Dan Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020)

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan  
Manajemen Keuangan

Disusun Oleh :

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

**Yolanda Listiadi Sari  
(4417070008)**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
TAHUN 2021**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**LEMBAR PERNYATAAN ORSINILITAS**

Saya menyatakan bahwa apa yang tertulis dalam Skripsi Terapan ini adalah hasil karya Saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian maupun seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat dalam Skripsi Terapan ini telah Saya kutip dan menjadi rujukan sesuai etika ilmiah.

Nama : Yolanda Listiadi Sari

NIM : 4417070008

Tanda Tangan :

Tanggal : 6 September 2021

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh :

Nama : Yolanda Listiadi Sari  
 NIM : 4417070008  
 Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan  
 Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Perusahaan Subsektor Konstruksi Dan Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

### DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Ratna Juwita, S.E., M.S.M (  )

Anggota Penguji : Petrus Hari Kuncoro Seno, S.E., M.B.A (  )

**DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI**

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 6 September 2021

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E, M.M  
 NIP. 196404151990032002



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama Penyusun : Yolanda Listiadi Sari  
 NIM : 4417070008  
 Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan  
 Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Perusahaan Subsektor Konstruksi Dan Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020)

Disetujui oleh :

Pembimbing 1

Petrus Hari Kuncoro Seno, S.E, M.B.A  
 NIP. 195809241990031007

Pembimbing 2

Ansori, S.E, M.M  
 NIP.196002131987031004

Ketua Program Studi

Ratna Juwita, S.E, M.S.M  
 NIP.198607272019032006

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kita panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga Penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik. Penulis bersyukur karena telah menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul: **“Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Perusahaan Subsektor Konstruksi dan Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020).”**

Skripsi ini dibuat sebagai syarat dalam pemenuhan mendapatkan gelar sarjana terapan manajemen keuangan di Politeknik Negeri Jakarta. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan rasa penuh hormat Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr.sc. Zainal Nur Arifin, Dipl. Ing.HTL., M.T., Selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.S.M. Selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Bapak Petrus Hari Kuncoro Seno, S.E, M.B.A selaku Dosen Pembimbing 1, yang telah membimbing, memberikan dukungan serta arahan kepada Penulis dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Ansori, S.E, M.M selaku Dosen Pembimbing 2, yang telah membimbing, memberikan dukungan serta arahan kepada Penulis dalam penyusunan skripsi ini.
6. Segenap dosen pengajar Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta pembelajaran selama menjalani perkuliahan.
7. Seluruh anggota keluarga khususnya orangtua, yang telah memberikan semangat dan doa kepada Penulis selama penyusunan skripsi ini.

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



8. Muh Aqsyah yang selalu memberikan dukungan serta solusi dari setiap permasalahan yang Penulis hadapi dalam penyusunan skripsi ini.
9. Teman-teman kelas MK 8A yang turut memberikan saran serta dukungan kepada Penulis terkait penyusunan skripsi ini.
10. Seluruh pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, Penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun dari semua pihak demi tercapainya kesempurnaan hasil penelitian pada skripsi ini, dan semoga hasil penelitian ini dapat bermanfaat dan dapat menambah wawasan berpikir serta sebagai bahan referensi dan informasi yang bermanfaat bagi ilmu pengetahuan.

Jakarta, 6 September 2021  
Penyusun

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

  
Yolanda Listiadi Sari

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Penyusun : Yolanda Listiadi Sari  
 NIM : 4417070008  
 Jurusan/Program Studi : D4 Manajemen Keuangan  
 Jurusan : Akuntansi  
 Jenis Karya : Skripsi

Demi mengembangkan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-Exclusive Royalti-Free Right*)** atas karya ilmiah Saya yang berjudul:

**Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Perusahaan Subsektor Konstruksi dan Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020).**

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, 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 : Depok

Pada Tanggal : 6 September 2021

Yang menyatakan



Yolanda Listiadi Sari

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta







Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR  
ASET, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL  
(Studi Kasus Perusahaan Subsektor Konstruksi dan Bangunan Yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020)

Yolanda Listiadi Sari

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh dari profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, dan risiko bisnis terhadap struktur modal dengan objek penelitian yaitu perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif dengan metode pengambilan data dengan dokumentasi. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dalam penentuan sampel sehingga dihasilkan 13 perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Metode analisis data yang digunakan yaitu analisis regresi data panel, statistik deskriptif, dan uji asumsi klasik dengan menggunakan *software* statistika. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan risiko bisnis berpengaruh signifikan secara parsial terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan dan struktur aset tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, risiko bisnis secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap struktur modal.

Kata Kunci : Struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, risiko bisnis, konstruksi dan bangunan.

*Abstract*

*This study aims to determine the influence of profitability, company size, asset structure, and business risk on capital structure of construction and building sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2016-2020. This type of research is quantitative with data collection methods with documentation. This study used 13 samples of companies with purposive sampling technique. The data analysis method used is panel data regression analysis, descriptive statistics, and classical assumption test using statistical software Eviews 9 for windows. The results show that profitability and business risk partially have a significant effect on capital structure. Meanwhile, firm size and asset structure have no significant effect on capital structure. profitability, company size, asset structure, business risk simultaneously affect the capital structure.*

*Keywords: Capital structure, profitability, firm size, asset structure, business risk, construction and building.*

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORSINILITAS .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1    Latar Belakang.....	1
1.2    Rumusan Masalah.....	8
1.3    Pertanyaan Penelitian.....	8
1.4    Tujuan Penelitian .....	9
1.5    Manfaat Penelitian .....	9
1.6    Sistematika Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1    Landasan Teori .....	11
2.1.1    Struktur Modal.....	11
2.1.2    Analisis Faktor Fundamental Perusahaan.....	14
2.2    Penelitian Terdahulu .....	19
2.3    Kerangka Penelitian.....	26
2.4    Pengembangan Hipotesis.....	26
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	31
3.1    Jenis Penelitian .....	31
3.2    Objek Penelitian.....	31
3.3    Metode Pengambilan Sampel .....	31
3.4    Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	32
3.4.1    Jenis Data.....	32

## Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.4.2	Sumber Data .....	33
3.5	Metode Pengumpulan Data Penelitian.....	33
3.6	Variabel Penelitian.....	33
3.7	Metode Analisis Data.....	36
3.7.1	Teknik Analisis Regresi Data Panel .....	36
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	39
3.7.3	Uji Hipotesis .....	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....		43
4.1	Hasil Penelitian .....	43
4.1.1	Gambaran Umum Variabel Penelitian.....	44
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	57
4.1.3	Hasil Estimasi Pemilihan Model.....	59
4.1.4	Uji Asumsi Klasik.....	62
4.1.5	Hasil Uji Regresi Panel.....	65
4.1.6	Hasil Pengujian Hipotesis .....	66
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	68
4.2.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	68
4.2.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	69
4.2.3	Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal .....	70
4.2.4	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal .....	70
4.2.5	Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal.....	71
BAB V PENUTUP.....		72
5.1	Simpulan .....	72
5.2	Saran .....	73
5.2.1	Saran Untuk Akademis .....	73
5.2.2	Saran Untuk Perusahaan .....	74
5.2.3	Saran Untuk Investor .....	74
DAFTAR PUSTAKA .....		76
DAFTAR LAMPIRAN.....		82

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	32
Tabel 4.1 Sampel Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan .....	43
Tabel 4.2 Total Utang 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020.....	44
Tabel 4.3 Total Modal 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020.....	45
Tabel 4.4 Tabel DER 13 Sampel Perusahaan Tahun 2016-2020.....	46
Tabel 4.5 Tabel EAT 13 Sampel Perusahaan Tahun 2016-2020.....	47
Tabel 4.6 Tabel Total Aset 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020.....	47
Tabel 4.7 Tabel ROA 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020.....	48
Tabel 4.8 Total Aset 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020.....	50
Tabel 4.9 Tabel Logaritma Natural Total Aset 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020.....	51
Tabel 4.10 Aset Tetap Perusahaan 13 Sampel Tahun 2016-2020.....	52
Tabel 4.11 Tabel Total Aset 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020.....	52
Tabel 4.12 Struktur Aset Perusahaan 13 Sampel Tahun 2016-2020.....	53
Tabel 4.13 EBIT 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020.....	55
Tabel 4.14 Total Aset 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020.....	55
Tabel 4.15 Risiko Bisnis 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020.....	56
Tabel 4.16 Analisis Statistik Deskriptif.....	57
Tabel 4.17 Hasil Uji Chow.....	60
Tabel 4.18 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM).....	60
Tabel 4.19 Hasil Uji Hausman.....	61
Tabel 4.20 Ringkasan Hasil Uji Pemilihan Model.....	61
Tabel 4.21 Hasil Uji Multikolinieritas.....	63
Tabel 4.22 Hasil Uji Autokorelasi.....	63
Tabel 4.23 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	64
Tabel 4.24 Hasil Regresi Panel Dengan Model FEM.....	65

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	26
Gambar 4.1 Rata-Rata DER 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020 .....	46
Gambar 4.2 ROA 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020.....	49
Gambar 4.3 Ukuran Perusahaan 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020.....	51
Gambar 4.4 Rata-Rata Struktur Aset 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020..	54
Gambar 4.5 Rata-Rata Risiko Bisnis 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020..	57
Gambar 4.6 Hasil Uji Normalitas.....	62



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data DER.....	L1
Lampiran 2 Data ROA .....	L3
Lampiran 3 Data Ukuran Perusahaan .....	L5
Lampiran 4 Data Struktur Aset .....	L6
Lampiran 5 Data Risiko Bisnis .....	L8
Lampiran 6 Data Analisis Statistik Deskriptif .....	L10
Lampiran 7 Data Eviews.....	L11
Lampiran 8 Uji Pemilihan Model .....	L13
Lampiran 9 Data Estimasi Model .....	L16
Lampiran 10 Data Uji Asumsi Klasik.....	L18
Lampiran 11 Tabel Durbin Watson.....	L20

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**



## BAB I PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Indonesia sebagai negara berkembang berusaha untuk memajukan kesejahteraan masyarakatnya dengan berbagai cara. Salah satunya dengan meningkatkan kualitas infrastruktur melalui pembangunan-pembangunan yang dilakukan pemerintah di berbagai daerah. Berdasarkan Rencana Pembangunan Jangka Menengah Nasional (RPJMN) 2015-2020 strategi yang dilakukan pemerintah dalam pembangunan akan diarahkan pada pembangunan infrastruktur seperti kawasan pemukiman, pangan dan energi, serta transportasi massal. Fokus pembangunan infrastruktur juga berlanjut hingga tahun 2024 seperti pada RPJMN 2020-2024 (Kementerian Perencanaan Pembangunan Nasional/ Badan Perencanaan Pembangunan Nasional, 2019) Pada periode 2020-2024, pembangunan infrastruktur di Indonesia akan diprioritaskan pada tiga fokus utama, yaitu Infrastruktur untuk Pemerataan Pembangunan, Infrastruktur untuk Pembangunan Ekonomi, dan Infrastruktur untuk Pembangunan Perkotaan. Adanya program pemerintah dalam meningkatkan pembangunan menjadikan industri yang bergerak di bidang konstruksi dan bangunan sebagai industri penunjang dalam pembangunan infrastruktur sedang mengalami perkembangan yang pesat. Berdasarkan Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN), anggaran untuk pembangunan infrastruktur mengalami peningkatan sebesar 48 persen. Pada tahun 2020 dianggarkan sebesar Rp281,1 Triliun dari jumlah anggaran belanja pemerintah pusat, dan pada tahun 2021 meningkat menjadi Rp417,4 Triliun dari total belanja pemerintah pusat yang digunakan untuk pembangunan infrastruktur (Kementrian Keuangan Republik Indonesia, 2021). Penambahan anggaran tersebut terbilang cukup besar dalam memanfaatkan kelangsungan sektor usaha di bidang konstruksi untuk mendukung proyek-proyek pembangunan. Selain itu proyek yang tertunda akibat adanya Pandemi *Covid-19* di tahun 2020 dapat menjadi tambahan proyek di tahun 2021. Meningkatnya fokus pemerintah tahun 2021 terhadap pembangunan infrastruktur yang sempat melemah akibat adanya Pandemi

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

*Covid-19* di tahun 2020, maka dapat diproyeksikan pasar konstruksi Indonesia akan mulai tumbuh normal kembali. Hal ini terlihat dari banyaknya kontrak baru yang ditandatangani perusahaan di bidang konstruksi untuk tahun 2021, seperti PT. PP Tbk yang memproyeksikan nilai kontrak sebesar Rp30,1 Triliun dengan proyek yang dijalankan seperti pembangunan jalan tol, kawasan industri, serta proyek infrastruktur (Tari, 2021). Selain itu, PT. Wijaya Karya Tbk memiliki proyek senilai Rp4,6 Triliun sampai dengan kuartal I Tahun 2021 dengan proyek lanjutan pada pembangunan tol serang-panimbang dan proyek Bendungan Amaroro di Sulawesi Tenggara (Tari, 2021). PT Adhi Karya Tbk menargetkan kontrak Rp24 Triliun, dengan capaian pada kuartal I Tahun 2021 sebesar Rp3,6 Triliun yang terdiri dari proyek gedung, pembangunan bandara, LRT Jabodebek, jalan tol, serta properti (Ismoyo, 2021). Maka dari itu peneliti tertarik untuk melakukan penelitian pada perusahaan di subsektor konstruksi dan bangunan sebagai industri penunjang pembangunan infrastruktur

Untuk melaksanakan kegiatan proyek, perusahaan akan membutuhkan modal dalam pelaksanaannya, sehingga dibutuhkan perencanaan yang baik dalam hal keputusan pendanaan. Perusahaan membutuhkan modal yang merupakan salah satu komponen dalam menjamin kelangsungan kegiatan perusahaan selain sumber daya, material, maupun faktor pendukung lainnya (Tijow, Sabijono & Tirayoh, 2018). Modal dapat diperoleh dari sumber internal dan eksternal perusahaan. Modal eksternal diperoleh dari kreditur maupun investor, sedangkan modal internal merupakan dana yang berasal dari pemilik perusahaan atau keuntungan yang tidak dibagikan (*retained earning*). Dalam melakukan keputusan pendanaan dibutuhkan perencanaan yang baik terhadap struktur modal, sehingga apabila perusahaan menginginkan sumber modal dari luar dapat menarik minat kreditur maupun investor dalam menyumbangkan dana. Untuk menarik minat kreditur maupun investor maka diperlukannya penyajian laporan keuangan yang memiliki struktur modal yang baik, hal ini dikarenakan struktur modal akan mencerminkan kondisi kinerja keuangan perusahaan (Nurrohimi, 2008). Dari susunan struktur modal kreditur dapat melihat komposisi utang perusahaan serta indikasi kemampuannya dalam melaksanakan kewajiban terkait pembayaran bunga dan pelunasan utang. Bagi

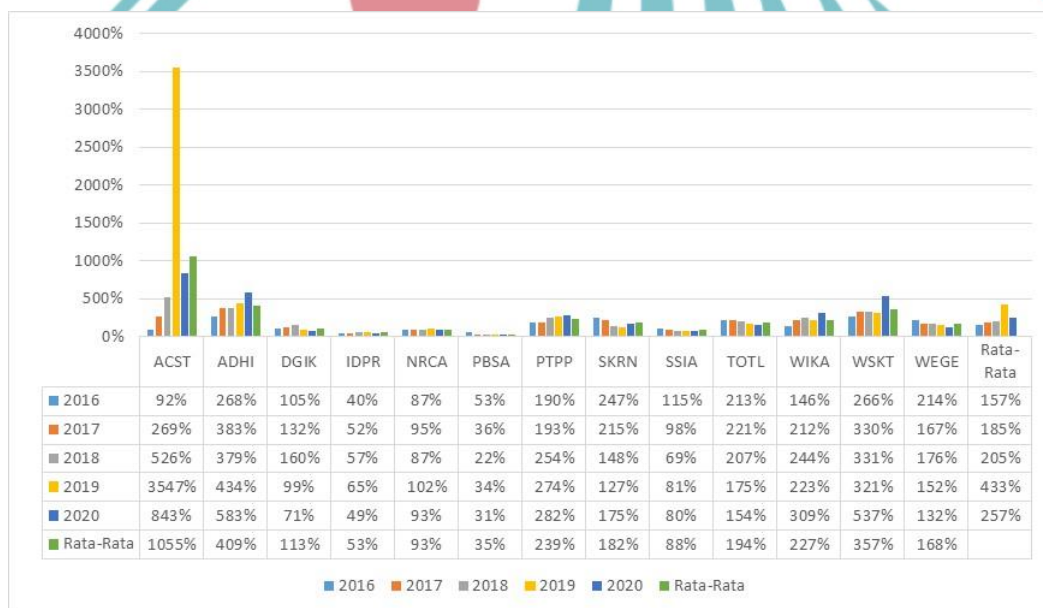
Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





investor struktur modal menggambarkan tingkat risiko perusahaan yang dibandingkan dengan tingkat pengembalian investasi. Struktur modal yang optimal akan menggambarkan keseimbangan antara penggunaan ekuitas dan utang, sedangkan perusahaan dengan struktur modal yang kurang baik akan cenderung menggunakan sebagian besar pendanaan berasal dari utang sehingga akan memberikan beban besar bagi perusahaan untuk pembayaran bunga (Dewi & Sudiarta, 2017). Untuk mengetahui keseimbangan penggunaan ekuitas dan utang maka struktur modal dapat digambarkan dalam rasio *Debt Equity Ratio* (DER). DER merupakan perhitungan rasio untuk mengukur modal perusahaan yang bersumber dari utang.



Gambar 1.1 Struktur Modal Perusahaan Subsektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> diakses 24/05/2021 (Diolah, 2021)

Gambar 1.1 merupakan data struktur modal yang diukur dengan rasio DER pada 13 sampel perusahaan pada sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020. Berdasarkan data pada tabel tersebut, pada rentang waktu 2016-2019 tingkat DER pada ketigabelas sampel perusahaan menunjukkan rata-rata DER mengalami kenaikan yang artinya terdapat peningkatan jumlah utang dibandingkan dengan ekuitas, sedangkan pada tahun 2020 rata-rata DER pada perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan mengalami penurunan sebesar 195 persen. Perusahaan

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

dengan penggunaan struktur modal terbesar yang berasal dari utang dilakukan oleh perusahaan PT. Acset Indonusa Tbk (ACST) dikarenakan berdasarkan gambar 1.1 tingkat rasio DER ACST pada tahun 2016-2020 menunjukkan rata-rata persentase rasio yang terbilang sangat besar yaitu mencapai diatas 1.055 persen, dengan penggunaan utang tertinggi pada tahun 2019 dengan rasio DER 3.547 persen. Hal ini menunjukkan bahwa pada tahun 2019 ACST memiliki jumlah utang yang sangat besar. Perusahaan dengan penggunaan struktur modal terkecil yang berasal dari utang dilakukan oleh perusahaan PT. Paramita Bangun Saran (PBSA) dengan rata-rata tingkat rasio DER sebesar 35 persen selama tahun 2016-2020. Hal tersebut menunjukkan bahwa PBSA lebih banyak menggunakan modal sendiri dibandingkan penggunaan utang. Berdasarkan data tersebut, tidak semua perusahaan mengalami kenaikan penggunaan utang secara terus menerus selama tahun 2016-2020. Penggunaan utang sebagai modal perusahaan mengalami perubahan yang cukup fluktuatif pada masing-masing perusahaan.

Dalam menentukan struktur modal terdapat beberapa faktor fundamental yang mempengaruhi seperti ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, keuntungan (profitabilitas), risiko bisnis, struktur aset, dan lain sebagainya. (Prayogo, 2016). Faktor fundamental dapat berupa faktor fundamental internal dan faktor fundamental eksternal (Sudiyatno, 2010:81-82). Penelitian ini akan menggunakan faktor fundamental internal perusahaan dengan mengambil variabel profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, dan risiko bisnis sebagai dasar dalam menentukan keputusan pendanaan perusahaan. Hal ini dikarenakan faktor fundamental internal lebih dekat dalam menggambarkan kondisi perusahaan. Faktor fundamental internal menjadi penting dalam penyusunan struktur modal perusahaan dikarenakan dari menganalisis laporan keuangan perusahaan maka dapat diperoleh informasi kelemahan yang dihadapi perusahaan. Untuk pihak eksternal, analisis faktor fundamental internal dilakukan untuk mengetahui kondisi perusahaan. Dengan menggunakan analisis faktor fundamental internal menjadikan penyusunan struktur modal dapat lebih disesuaikan dengan kebutuhan perusahaan. Penelitian ini juga menggunakan penelitian terdahulu sebagai acuan dengan mengambil

## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



referensi topik yang serupa dengan penelitian ini yaitu mengenai pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, dan risiko bisnis terhadap struktur modal perusahaan. Penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, dan risiko bisnis terhadap struktur modal perusahaan menunjukkan hasil yang tidak konsisten.

Faktor pertama yaitu profitabilitas yang merupakan gambaran kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Profitabilitas merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan melalui penghasilan laba dari kegiatan perusahaan. Dengan memperhitungkan tingkat laba perusahaan maka akan mempengaruhi penggunaan utang yang akan ditingkatkan atau diturunkan. Berdasarkan *pecking order theory*, perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas tinggi akan memilih menggunakan keuntungannya sebagai modal dibandingkan dengan menambah utang. Namun menurut Pramana & Damayanti, (2020) mengenai *trade off theory* yaitu: “*Trade off theory* merupakan pandangan klasik dari teori struktur modal yang menyatakan bahwa perusahaan memiliki optimal target *leverage ratio* untuk menyeimbangkan risiko kebangkrutan (*bankruptcy risk*) dan keuntungan pajak (*tax benefit*) dari penggunaan utang untuk pendanaan perusahaan (*debt financing*)”. Dalam penelitian ini untuk mengukur profitabilitas akan digambarkan melalui rasio *Return On Asset* (ROA) yaitu rasio yang mengukur kemampuan perusahaan memanfaatkan asetnya secara efektif (Subramanyam & Wild, 2015). Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh Hartati & Mukhibad, (2018), Andika & Fitria, (2016), Tijow et al., (2018), Aulia, (2019), dan Nurwardani & Hidayat, (2017) menyatakan bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Andika & Sedana, (2019) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa perbedaan hasil tersebut menimbulkan kontroversi terkait pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan.

Faktor kedua yaitu ukuran perusahaan merupakan pengelompokan besar kecilnya perusahaan yang digambarkan dalam total aset, total penjualan

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



serta nilai pasar saham (Suwito & Herawaty, 2005). Dalam hubungannya dengan struktur modal, semakin besar perusahaan maka akan lebih mudah mendapatkan pendanaan eksternal dibandingkan perusahaan kecil yang belum mendapatkan kepercayaan dari pihak eksternal untuk mendapatkan dana pinjaman. Menurut Rahmiati & Melda, (2015) perusahaan dengan ukuran perusahaan yang besar akan cenderung lebih mudah mendapatkan pinjaman utang dikarenakan tingkat kebangkrutannya lebih kecil dibandingkan perusahaan kecil. Dalam penelitian ini ukuran perusahaan akan diukur dengan total aset yang diprosikan dengan nilai logaritma natural dari total aset ( $\ln$  Total Aset). Hasil penelitian yang dilakukan oleh Pradana et al., (2013), Hartati & Mukhibad, (2018), Andika & Fitria, (2016), dan Andika & Sedana, (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Namun menurut Aulia, (2019) ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Perbedaan hasil tersebut menimbulkan adanya kontroversi mengenai pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan.

Faktor selanjutnya yang mempengaruhi struktur modal yaitu struktur aset yang terdiri dari aset tetap dan aset lancar perusahaan. Struktur aset dapat mencerminkan jumlah aset perusahaan untuk dijadikan jaminan ketika melakukan pinjaman. Dalam penelitian Prasetyo (2015) dikatakan bahwa perusahaan dapat melakukan penambahan utang apabila masih terdapat aset tetap yang bisa digunakan sebagai jaminan. Maka dari itu perusahaan dengan struktur aset yang tinggi akan cenderung menggunakan dana dari pihak eksternal, sehingga akan meningkatkan struktur modal perusahaan yang berasal dari utang. Untuk mengetahui struktur aset perusahaan, maka dihitung dengan menggunakan *Fixed Asset Ratio* (FAR), yaitu membandingkan aset tetap dengan total keseluruhan aset. Hasil penelitian yang dilakukan Andika & Sedana, (2019), Andika & Fitria, (2016) dan Tijow et al., (2018) menyatakan bahwa struktur aset menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal, sedangkan menurut penelitian Pradana et al., (2013) dikatakan bahwa struktur aset tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Adanya perbedaan hasil tersebut menimbulkan kontroversi terkait pengaruh struktur aset terhadap struktur modal.

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Faktor berikutnya yang mempengaruhi struktur modal yaitu risiko bisnis. Risiko bisnis adalah suatu ketidakpastian yang dihadapi perusahaan (Septiani & Suaryana, 2018). Risiko bisnis merupakan risiko dari perusahaan ketika tidak mampu memenuhi biaya kegiatan perusahaan. Apabila perusahaan terindikasi memiliki risiko bisnis yang tinggi, maka akan berpengaruh pada kepercayaan investor maupun debitur. Hal ini dikarenakan pihak kreditur maupun investor sangat memperhitungkan risiko perusahaan untuk dibandingkan dengan tingkat pengembalian investasi maupun kemampuan perusahaan dalam menjalankan kewajibannya terkait pembayaran bunga dan pelunasan utang. Kekhawatiran investor dan debitur terhadap risiko bisnis yang dimiliki perusahaan akan menurunkan minat investor dan debitur untuk menanamkan modalnya, sehingga perusahaan akan kesulitan dalam mendapatkan modal eksternal. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Andika & Fitria, (2016) dan Nurwardani & Hidayat, (2017) menunjukkan bahwa risiko bisnis berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Namun menurut Pradana et al., (2013) dan Hartati & Mukhibad, (2018) menunjukkan bahwa risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Dari hasil penelitian tersebut menunjukkan adanya perbedaan hasil antar peneliti yang mengakibatkan kontroversi terkait hubungan pengaruh risiko bisnis dengan struktur modal.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang membahas mengenai pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, dan risiko bisnis ternyata ditemukan *gap* penelitian, dimana terdapat perbedaan hasil dari setiap variabel penelitian sehingga menimbulkan adanya kontroversi. Untuk mengurangi kontroversi tersebut perlu dilakukan penelitian kembali mengenai pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, serta risiko bisnis terhadap struktur modal, agar dapat memperoleh hasil yang lebih akurat. Sehingga akan dilakukan penelitian kembali pada topik ini dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Serta Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Studi Kasus Perusahaan Subsektor Konstruksi Dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020”.

## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## 1.2 Rumusan Masalah

Penggunaan struktur modal yang berasal dari utang mengalami perubahan yang fluktuatif khususnya pada perusahaan subsektor konstruksi dan bangunan pada tahun 2016-2010. Hasil penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, dan risiko bisnis terhadap penyusunan struktur modal pun memiliki hasil yang berbeda-beda sehingga menimbulkan kontroversi. Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penelitian ini akan membahas kembali apakah terdapat pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, dan risiko bisnis terhadap struktur modal sebagai dasar dalam melakukan keputusan pendanaan khususnya pada perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan.

## 1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan penjelasan rumusan masalah diatas, maka berikut pertanyaan penelitian yang akan di jawab dalam penelitian ini.

1. Apakah profitabilitas (ROA) berpengaruh secara parsial terhadap sruktur modal pada perusahaan sub sektor kostruksi dan bangunan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh secara parsial terhadap sruktur modal pada perusahaan sub sektor kostruksi dan bangunan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020?
3. Apakah struktur aset berpengaruh secara parsial terhadap sruktur modal pada perusahaan sub sektor kostruksi dan bangunan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020?
4. Apakah risiko bisnis berpengaruh secara parsial terhadap sruktur modal pada perusahaan sub sektor kostruksi dan bangunan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020?
5. Apakah profitabilitas (ROA), ukuran perusahaan, struktur aset, dan risiko bisnis berpengaruh secara simultan terhadap sruktur modal pada perusahaan sub sektor kostruksi dan bangunan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020?



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

#### 1.4 Tujuan Penelitian

Selaras dengan latar belakang serta rumusan masalah, penelitian ini dilakukan untuk:

1. Menguji hipotesis profitabilitas secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.
2. Menguji hipotesis ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.
3. Menguji hipotesis struktur aset secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.
4. Menguji hipotesis risiko bisnis secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal.
5. Menguji hipotesis profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, dan risiko bisnis secara simultan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

#### 1.5 Manfaat Penelitian

Manfaat yang ingin dicapai dari penelitian ini yaitu:

1. Manfaat Teoritis  
Memperluas pengetahuan tentang faktor-faktor fundamental dalam penentuan struktur modal perusahaan. Penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi dan bahan pembandingan bagi penelitian selanjutnya.
2. Manfaat Praktikal  
Untuk memberikan pandangan serta pertimbangan bagi perusahaan dalam mempertimbangkan penyusunan struktur modal pada perusahaan di sub sektor konstruksi dan bangunan di masa yang akan datang, serta sebagai informasi bagi investor dalam mempertimbangkan kegiatan investasi pada perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan.

#### 1.6 Sistematika Penelitian

Untuk mempermudah pemahaman pada penelitian ini maka sistematika penulisan pada penelitian ini dijelaskan dalam beberapa bab, yaitu:

## **BAB I PENDAHULUAN**

Membahas mengenai latar belakang, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta masalah penelitian yang akan dibuktikan pada penelitian ini.

## **BAB II LANDASAN TEORI**

Membahas mengenai landasan teori yang mendasari penelitian ini, referensil penelitian terdahulu, pengembangan hipotesis penelitian, serta kerangka pemikiran dalam penyusunan penelitian ini.

## **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

Membahas mengenai metode yang digunakan dalam pembuatan penelitian ini, seperti jenis penelitian, populasi dan sampel yang akan digunakan, jenis dan sumber data, unit analisis, skala pengukuran, metode pengumpulan data, uji validitas dan reliabilitas, serta teknik analisis data.

## **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Membahas mengenai hasil penelitian untuk membuktikan hipotesis penelitian beserta analisis yang dilakukan berdasarkan hasil pengujian statistik.

## **BAB V PENUTUP**

Berisi hasil simpulan yang diambil oleh peneliti mengenai hasil penelitian secara keseluruhan serta saran yang diberikan untuk penelitian selanjutnya.

### **Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





## BAB V PENUTUP

### 5.1 Simpulan

Berdasarkan latar belakang, tinjauan pustaka, pembahasan hasil penelitian yang dijelaskan pada bab sebelumnya, penelitian ini menggunakan variabel dependen struktur modal dan variabel independen yang terdiri dari profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, dan risiko bisnis dengan menggunakan 13 sampel perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. Penelitian ini telah dilakukan dengan metode penelitian analisis regresi data panel beserta uji asumsi klasik. Hasil penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut.

1. Hipotesis 1: profitabilitas secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal diterima. Hal ini ditunjukkan dari nilai koefisien profitabilitas (ROA) yaitu 31.48988 dengan nilai probabilitas sebesar 0,0266 dimana nilai probabilitas 0,0266 lebih kecil dari 0,05 sehingga diperoleh hasil bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.
2. Hipotesis 2: ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal ditolak. Hal ini ditunjukkan dari nilai koefisien ukuran perusahaan yaitu 27.57951 dengan nilai probabilitas sebesar 0,1986 dimana nilai probabilitas 0,1986 lebih besar dari 0,05 sehingga diperoleh hasil bahwa ukuran perusahaan positif tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.
3. Hipotesis 3: struktur aset secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal ditolak. Hal ini ditunjukkan dari nilai koefisien struktur aset yaitu -5.098261 dengan nilai probabilitas sebesar 0,3942 dimana nilai probabilitas 0,3942 lebih besar dari 0,05 sehingga diperoleh hasil bahwa struktur aset negatif tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.
4. Hipotesis 4: risiko bisnis secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal diterima. Hal ini ditunjukkan dari nilai koefisien risiko bisnis yaitu -38.54728 dengan nilai probabilitas sebesar 0,0322

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun



dimana nilai probabilitas 0,0322 lebih kecil dari 0,05 sehingga diperoleh hasil bahwa risiko bisnis berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal.

5. Hipotesis 5: profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, dan risiko bisnis secara simultan berpengaruh terhadap struktur modal diterima. Hal ini ditunjukkan dari nilai F-statistik yaitu 2.129164 dengan nilai probabilitas sebesar 0,022443 dimana nilai probabilitas 0,022443 lebih kecil dari 0,05 sehingga profitabilitas (ROA), ukuran perusahaan, struktur aset, dan risiko bisnis secara bersama-sama (simultan) berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

## 5.2 Saran

### 5.2.1 Saran Untuk Akademis

Berdasarkan hasil penelitian ini, adapun saran yang dapat diberikan untuk akademis yaitu:

1. Penelitian ini telah menggunakan perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan sebagai objek penelitian. Maka diharapkan untuk penelitian selanjutnya menggunakan perusahaan pada sektor lain atau menggunakan seluruh sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) agar penggunaan variabel profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, dan risiko bisnis dapat digunakan secara menyeluruh tidak hanya untuk perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan.
2. Pada penelitian ini digunakan empat variabel untuk melihat pengaruhnya terhadap perubahan struktur modal perusahaan yang terdiri dari profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, dan risiko bisnis. Diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel lain seperti pertumbuhan perusahaan, pajak, likuiditas, pertumbuhan penjualan, dan lain sebagainya, serta menambahkan analisis fundamental eksternal agar dapat melihat pengaruh secara makro dalam menganalisis perubahan struktur modal perusahaan.

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

### 5.2.2 Saran Untuk Perusahaan

Penelitian ini dilakukan untuk memberikan manfaat kepada perusahaan khususnya sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan hasil penelitian ini, adapun saran yang dapat diberikan untuk perusahaan yaitu:

1. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, untuk mengoptimalkan struktur modal maka perusahaan dapat lebih memperhatikan tingkat profitabilitas (ROA). Karena perubahan profitabilitas perusahaan ternyata berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan. Dimana pada saat perusahaan mengalami kenaikan profitabilitas maka perusahaan dapat meningkatkan penggunaan utang sebagai sumber modal. Apabila perusahaan memiliki nilai ROA yang baik maka akan menarik minat investor maupun kreditur dalam menanamkan modalnya, karena diharapkan perusahaan memiliki kinerja yang baik dan dapat memenuhi kewajibannya dalam pembayaran utang maupun pengembalian investasi.
2. Perusahaan perlu memperhatikan tingkat risiko bisnis karena memiliki pengaruh terhadap struktur modal perusahaan. Dimana apabila risiko bisnis perusahaan tinggi akan membuat perusahaan kekurangan sumber modal yang berasal dari utang, karena tingginya tingkat risiko perusahaan akan meningkatkan kekhawatiran investor maupun kreditur dalam menanamkan modalnya.

### 5.2.3 Saran Untuk Investor

Penelitian ini dilakukan untuk memberi informasi kepada pihak investor terkait variabel yang dapat mempengaruhi perubahan struktur modal perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian ini, adapun saran yang dapat diberikan untuk perusahaan yaitu:

1. Pihak investor yang ingin melakukan investasi khususnya pada perusahaan sub sektor konstruksi dan bangunan dapat memperhatikan profitabilitas (ROA) yang dimiliki perusahaan. Dari tingkat

profitabilitas (ROA) perusahaan, akan diketahui tingkat kinerja perusahaan yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba untuk menanggung biaya utang perusahaan.

2. Investor dapat memperhatikan risiko bisnis perusahaan, karena dari tingkat risiko bisnis dapat terlihat kemampuan perusahaan dalam mengatasi kemungkinan risiko yang dapat menurunkan performa perusahaan. Sehingga hal ini dapat memberikan gambaran bagi investor untuk menghindari kegiatan investasi pada perusahaan yang memiliki risiko kebangkrutan tinggi.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## DAFTAR PUSTAKA

- Fahmi, Irham. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Andika, A. P., & Fitria, A. (2016). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Perbankan Tahun 2011-2014. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(9), 1–19. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2252> (Diakses 17/05/2021)
- Andika, I. K. R., & Sedana, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(9), 5803–5824. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i09.p22> (Diakses 17/05/2021)
- Aprilia, A., Handayani, S., & Hidayat, R. (2016). Analisis Keputusan Investasi Berdasarkan Penilaian Harga Saham (Studi Menggunakan Analisis Fundamental dengan Pendekatan Price Earing Ratio (PER) Pada Saham Sektor Pertambangan yang Listing di BEI Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 32(1), 58–65. (Diakses 12/06/2021)
- Aulia, D. N. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 16(4), 162–178. <https://doi.org/10.38043/jmb.v16i4.2216> (Diakses 20/05/2021)
- Basuki, A. T. (2017). *Pengantar Ekonometrika (Dilengkapi Penggunaan Eviews)*. In Danisa Media (1st ed.). (Diakses 10/06/2021)
- Dewi, D., & Sudiarta, G. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(4), 242635. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i09.p22> (Diakses 30/05/2021)
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar N. 2007. *Dasar-Dasar Ekonometrika Edisi Ketiga Jilid 1*. Jakarta: Erlangga.
- Halim, Abdul., & Supomo, Bambang. 2001. *Akuntansi Manajemen, Edisi 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hardani, Andriani, H., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Istiqomah, R. R., Fardani, R. A., Sukmana, D. J., & Auliya, N. H. (2020). *Buku Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif (H. Abadi (ed.); 1st ed.)*. CV. Pustaka Ilmu. (Diakses 12/06/2021)

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Hartati, M. S., & Mukhibad, H. (2018). The Influence Of Profitability , Liquidity , Business Risk , Firm Size , and Sales Growth in The Property and Real Estate Companies Listed in the Idx During 2013 - 2016. *Accounting Analysis Journal*, 7(2), 103–110. <https://doi.org/10.15294/aaj.v7i2.22383> (Diakses 17/05/2021)
- Jama'an. (2008). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Kualitas Kantor Akuntan Publik Terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan Diponegoro Desember 2008 Pernyataan Keaslian Tesis. In Tesis Strata-2. Universitas Diponegoro. (Diakses 24/05/2021)
- Kartikasari, L. (2019). Pengaruh Debt To Equity (DER) dan Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO) Terhadap Profitabilitas Dengan Non Performing Finance (NPF) Sebagai Variabel Moderasi. Institut Agama Islam Negeri Salatiga. (Diakses 10/06/2021)
- Kementerian Perencanaan Pembangunan Nasional/ Badan Perencanaan Pembangunan Nasional. (2019). Rencana Pembangunan Jangka Menengah Nasional 2020-2024. In Rencana Pembangunan Jangka Menengah Nasional 2020-2024. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004> (Diakses 17/05/2021)
- Kementerian Keuangan Republik Indonesia. (2021). Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara 2021. In Kementerian Keuangan Direktorat Jenderal Anggaran. <https://www.pajak.go.id/id/artikel/mengenal-insentif-pajak-ditengah-wabah-covid-19#:~:text=Pemberian fasilitas ini diberikan melalui,22 Impor kepada wajib pajak.&text=Ketiga adalah PPh Pasal 25,selama 6 bulan ke depan.> (Diakses 17/05/2021)
- Miranti, D. A. (2015). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal. In E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana (Vol. 4, Issue 1). <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i09.p22> (Diakses 30/05/2021)
- Mutamimah, & Rita. (2009). Keputusan Pendanaan: Pendekatan Trade-Off Theory Dan Packing Order Theory. *Ekobis*, 10(1), 241–249. (Diakses 30/05/2021)
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal Of Finance*, XXXIX(3), 575–592. (Diakses 30/05/2021)
- Nachrowi, N. Djalal dan Hardius Usman. 2006. *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: LPFE Universitas Indonesia.
- Natalia, P. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Emiten Kompas 100 (Non Perbankan). *Jurnal Manajemen Maranatha*, 14(2), 114942. (Diakses 30/05/2021)

- Nurrohim, Hasa. (2008). Pengaruh Profitabilitas, Fixed Asset Ratio, Kontrol Kepemilikan, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Kajian Bisnis dan Manajemen*, 10(1), 11-18.
- Nurwardani, N. K. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Food And Beverage Tahun 2013-2015. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, 6(6), 1-14. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/1587> (Diakses 24/05/2021)
- Pradana, H. R., Fachrurrozie, F., & Kiswanto, K. (2013). Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aset, Ukuran Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Accounting Analysis Journal*, 2(4), 423-429. <https://doi.org/10.15294/aaj.v2i4.4168> (Diakses 17/05/2021)
- Pramana, I Wayan Satya., & Darmayanti Ni Putu Ayu. (2020). Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap Struktur Modal Perusahaan Otomotif. *E-Jurnal Manajemen*, 9(6), 2127-2146. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2020.v09.i06.p04>
- Pramukti, A. (2019). Faktor -Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(1), 58-67. <https://doi.org/10.33096/atestasi.v2i1.194> (Diakses 17/05/2021)
- Prasetyo, A. E. (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. Universitas Diponegoro. (Diakses 24/05/2021)
- Prayogo, P. (2016). Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. In *Jurnal Economia*. Universitas Negeri Yogyakarta. (Diakses 30/05/2021)
- Primantara, A., & Dewi, M. (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(5), 252963. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i09.p22> (Diakses 30/05/2021)
- Puspida, S., & Budiyanto. (2013). Pengaruh Risiko Bisnis Dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, 2(2), 1-15. (Diakses 30/05/2021)
- Rahmiati, T. A., & Melda, Y. (2015). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013. *Proceeding Seminar Nasional Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi (SNEMA) FE Universitas Padang*, 5(c), 325-333. (Diakses 15/06/2021)
- Riasita, D. (2014). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas, Pertumbuhan Aktiva, Struktur Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 –2013. Universitas Negeri Yogyakarta. (Diakses 05/06/2021)

- Ratri, A. M., & Christiati, A. (2017). Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Industri Properti. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 12(1), 13–24. <https://doi.org/10.21460/jrmb.2017.121.271> (Diakses 05/06/2021)
- Sakti, I. (2018). Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eviews. Modul Eviews 9, 1–25.
- Sarwono, J. (2006). Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif (1st ed.). Yogyakarta: Penerbit Graha Ilmu.
- Septiani, N. P. N., & Suaryana, I. G. N. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Likuiditas pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(3), 1682–1710. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v22.i03.p02> (Diakses 24/05/2021)
- Setiawan, I. G. A. N. A. P., & Mahardika, D. P. K. (2019). Analisis Pengaruh Market To Book Value, Firm Size Dan Profitabilitas Terhadap Pengambilan Keputusan Lindung Nilai (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponennya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014–2017). *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(1), 124–140. <https://doi.org/10.23887/jia.v4i1.17055> (Diakses 30/05/2021)
- Subramanyam, K. ., & Wild, J. (2015). Financial Statement Analysis. In McGraw-Hill/Irwin (Vol. 10). <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004> (Diakses 17/05/2021)
- Sudiyatno, B. (2010). Peran Kinerja Perusahaan Dalam Menentukan Pengaruh Faktor Fundamental Makroekonomi, Risiko Sistematis, Dan Kebijakan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan ( Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia ). Universitas Diponegoro.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta, CV
- Suwito, E., & Herawaty, A. (2005). Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Tindakan Perataan Laba Yang Dilakukan Oleh Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Utama, Sidharta. Simposium Nasional Akuntansi XVI, VIII(September), 15–16.
- Tari, Dwi Nicken. (2021). Semester II/2021, Adhi Karya (ADHI) Bidik Kontrak Jalan Tol Ini. [Marketbinsnis.com. https://market.bisnis.com/read/20210527/192/1398383/semester-ii2021-adhi-karya-adhi-bidik-kontrak-jalan-tol-ini](https://market.bisnis.com/read/20210527/192/1398383/semester-ii2021-adhi-karya-adhi-bidik-kontrak-jalan-tol-ini) (Diakses 27/05/2021)
- Tijow, A. P., Sabijono, H., & Tirayoh, V. Z. (2018). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Going Concern* :  
 Jurnal Riset Akuntansi, 13(04), 477–488.  
<https://doi.org/10.32400/gc.13.03.20375.2018> (Diakses 17/05/2021)

Varberg, D., Purcell, E., Ridgon, S. (2007). *Kalkulus Edisi Kesembilan Jilid 1*. Erlangga.

Wairooy, M. A. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Industri Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Balance*, 15(2), 165–187.  
<https://doi.org/10.26618/jeb.v15i2.2190> (Diakses 30/05/2021)

Watung, A. K. S., Saerang, I. S., & Tasik, H. H. D. (2016). Pengaruh Rasio Likuiditas, Aktivitas, Profitabilitas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 4(2), 726–737.  
<https://www.google.com/search?q=Pengaruh+Rasio+Likuiditas%2C+Aktivitas%2C+Profitabilitas%2C+dan+Struktur+Aktiva+terhadap+Struktur+Modal+Industri+Barang+Konsumsi+di+Bursa+Efek+Indonesia+watung&oq=Pengaruh+Rasio+Likuiditas%2C+Aktivitas%2C+Profitabilitas%2C+> (Diakses 17/05/2021)

Widarjono, A. (2005). *EKONOMETRIKA: Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis* (1st ed.). EKONISIA.

Yudhatama, S., & Wibowo, A. J. (2016). Penerapan Teori Pecking Order Dalam Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Di Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2014. In *E-Jurnal UAJY*. Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yunan, F. A. (2017). Pengaruh Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Vol. 11, Issue 1). Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas.

Yunianto, S. (2017). Determinant of Capital Structure Policy on Infrastructure, Utility and Transportation Companies. *Accounting Analysis Journal*, 6(3), 359–369. <https://doi.org/10.15294/aaj.v6i3.18374> (Diakses 24/05/2021)

Yunita, S., & Aji, T. S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Tangibility, Growth Opportunity, Risiko Bisnis, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(4), 409–416.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data DER.....	L1
Lampiran 2 Data ROA .....	L3
Lampiran 3 Data Ukuran Perusahaan .....	L5
Lampiran 4 Data Struktur Aset .....	L6
Lampiran 5 Data Risiko Bisnis .....	L8
Lampiran 6 Data Analisis Statistik Deskriptif .....	L10
Lampiran 7 Data Eviews.....	L11
Lampiran 8 Data Uji Pemilihan Model.....	L16
Lampiran 9 Data Estimasi Model .....	L18
Lampiran 10 Data Uji Asumsi Klasik.....	L20
Lampiran 11 Tabel Durbin Watson.....	L20

### © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**



## Lampiran 1 Data DER

Tabel Total Utang 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020

Total Modal (dalam jutaan)					
	2016	2017	2018	2019	2020
ACST	Rp1,301	Rp1,437	Rp1,427	Rp286	Rp324
ADHI	Rp5,442,780	Rp5,869,917	Rp6,285,272	Rp6,834,298	Rp5,574,810
DGIK	Rp758,704	Rp786,398	Rp664,387	Rp671,155	Rp646,077
IDPR	Rp1,106,750	Rp1,211,586	Rp1,222,793	Rp1,204,083	Rp1,508,823
NRCA	Rp1,141,660	Rp1,202,857	Rp1,208,237	Rp1,221,165	Rp1,153,155
PBSA	Rp552,583	Rp619,740	Rp543,295	Rp537,848	Rp536,016
PTPP	Rp10,778,129	Rp14,243,110	Rp14,182,440	Rp15,011,958	Rp14,006,990
SKRN	Rp328,231	Rp391,289	Rp639,238	Rp737,375	Rp566,066
SSIA	Rp3,352,827	Rp4,476,834	Rp4,385,006	Rp4,478,180	Rp4,231,075
TOTL	Rp943	Rp1,010	Rp1,052	Rp1,077	Rp1,139
WIKI	Rp12,738	Rp14,632	Rp17,215	Rp19,216	Rp16,657
WSKT	Rp16,773,219	Rp22,754,825	Rp28,887,119	Rp29,118,469	Rp16,577,555
WEGE	Rp645,248	Rp1,723,739	Rp2,136,828	Rp2,459,405	Rp2,194,904

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> (Diakses 12 Juni 2021)

Tabel Total Modal 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020

Total Modal (dalam jutaan)					
	2016	2017	2018	2019	2020
ACST	Rp1,301	Rp1,437	Rp1,427	Rp286	Rp324
ADHI	Rp5,442,780	Rp5,869,917	Rp6,285,272	Rp6,834,298	Rp5,574,810
DGIK	Rp758,704	Rp786,398	Rp664,387	Rp671,155	Rp646,077
IDPR	Rp1,106,750	Rp1,211,586	Rp1,222,793	Rp1,204,083	Rp1,508,823
NRCA	Rp1,141,660	Rp1,202,857	Rp1,208,237	Rp1,221,165	Rp1,153,155
PBSA	Rp552,583	Rp619,740	Rp543,295	Rp537,848	Rp536,016
PTPP	Rp10,778,129	Rp14,243,110	Rp14,182,440	Rp15,011,958	Rp14,006,990
SKRN	Rp328,231	Rp391,289	Rp639,238	Rp737,375	Rp566,066
SSIA	Rp3,352,827	Rp4,476,834	Rp4,385,006	Rp4,478,180	Rp4,231,075
TOTL	Rp943	Rp1,010	Rp1,052	Rp1,077	Rp1,139
WIKI	Rp12,738	Rp14,632	Rp17,215	Rp19,216	Rp16,657
WSKT	Rp16,773,219	Rp22,754,825	Rp28,887,119	Rp29,118,469	Rp16,577,555
WEGE	Rp645,248	Rp1,723,739	Rp2,136,828	Rp2,459,405	Rp2,194,904

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> (Diakses 12 Juni 2021)

Tabel DER 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020

Debt Equity Ratio (DER)					
	2016	2017	2018	2019	2020
ACST	92.37%	269.24%	526.3%	3546.56%	842.84%
ADHI	268.15%	382.68%	379.19%	434.30%	583.32%
DGIK	104.96%	131.54%	160.06%	99.09%	71.34%
IDPR	39.83%	52.29%	57.35%	64.86%	49.13%



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

<i>Debt Equity Ratio (DER)</i>					
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>NRCA</b>	86.94%	94.72%	86.61%	101.68%	92.64%
<b>PBSA</b>	53.43%	35.77%	22.35%	34.41%	31.01%
<b>PTPP</b>	189.62%	193.35%	253.97%	273.91%	281.76%
<b>SKRN</b>	247.44%	215.03%	147.73%	126.81%	175.02%
<b>SSIA</b>	114.61%	97.72%	68.85%	80.71%	80.22%
<b>TOTL</b>	213.02%	221.07%	206.88%	175.14%	153.61%
<b>WIKI</b>	146.16%	212.22%	244.05%	223.23%	308.88%
<b>WSKT</b>	266.21%	330.22%	330.61%	321.00%	536.94%
<b>WEGE</b>	214.44%	167.31%	175.66%	151.98%	131.53%

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> (Diakses 12 Juni 2021)



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## Lampiran 2 Data ROA

Tabel Total EAT 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020

NO		EAT (dalam Jutaan)				
		2016	2017	2018	2019	2020
1	ACST	Rp67,555	Rp153,791	Rp21,419	-Rp1,131,849	-Rp1,340,079
2	ADHI	Rp315,108	Rp517,060	Rp645,029	Rp338,594	-Rp84,085
3	DGIK	-Rp386,844	Rp15,468	-Rp146,309	Rp1,224	-Rp14,968
4	IDPR	Rp120,414	Rp114,258	Rp31,180	-Rp3,510	-Rp382,163
5	NRCA	Rp101,091	Rp153,444	Rp117,968	Rp101,155	Rp55,123
6	PBSA	Rp123,591	Rp96,580	Rp42,264	Rp13,287	Rp43,152
7	PTPP	Rp1,148,476	Rp1,723,853	Rp1,958,993	Rp1,048,153	Rp266,270
8	SKRN	Rp37,132	Rp93,580	Rp63,287	Rp137,433	Rp9,776
9	SSIA	Rp100,855	Rp1,241,357	Rp89,833	Rp136,311	-Rp77,287
10	TOTL	Rp221	Rp231	Rp204	Rp176	Rp109
11	WIKA	Rp1,211	Rp1,356	Rp2,073	Rp2,621	Rp322
12	WSKT	Rp1,813,069	Rp4,201,572	Rp4,619,568	Rp1,028,898	-Rp9,495,726
13	WEGE	Rp143,226	Rp295,746	Rp444,499	Rp456,367	Rp156,349

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> (Diakses 12 Juni 2021)

Tabel Total Aset 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020

	Total Aset (dalam jutaan)				
	2016	2017	2018	2019	2020
ACST	Rp2,503	Rp5,306	Rp8,936	Rp10,447	Rp3,055
ADHI	Rp20,037,690	Rp28,332,948	Rp30,118,615	Rp27,744,427	Rp30,717,631
DGIK	Rp1,555,023	Rp1,820,799	Rp1,727,826	Rp1,336,201	Rp1,106,978
IDPR	Rp1,547,570	Rp1,845,178	Rp1,924,078	Rp1,985,003	Rp1,508,823
NRCA	Rp2,134,214	Rp2,342,167	Rp2,254,712	Rp2,462,813	Rp2,221,459
PBSA	Rp847,811	Rp841,400	Rp664,738	Rp722,904	Rp702,231
PTPP	Rp31,215,671	Rp41,782,781	Rp50,201,851	Rp56,130,526	Rp53,472,451
SKRN	Rp1,140,397	Rp1,232,698	Rp1,583,587	Rp1,672,444	Rp1,556,817
SSIA	Rp7,195,448	Rp8,851,437	Rp7,404,167	Rp8,092,447	Rp7,625,369
TOTL	Rp2,951	Rp3,243	Rp3,229	Rp2,963	Rp2,889
WIKA	Rp31,355	Rp45,684	Rp59,230	Rp62,111	Rp68,109
WSKT	Rp61,425,182	Rp97,895,761	Rp124,391,582	Rp122,589,259	Rp105,588,960
WEGE	Rp2,028,938	Rp4,607,728	Rp5,890,300	Rp6,197,314	Rp6,081,883

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> (Diakses 12 Juni 2021)

Tabel ROA 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020

	Return On Aset (ROA)				
	2016	2017	2018	2019	2020
ACST	2.70%	2.90%	0.24%	-10.83%	-43.86%
ADHI	1.57%	1.82%	2.14%	1.22%	-0.27%
DGIK	-24.88%	0.85%	-8.47%	0.09%	-1.35%
IDPR	7.78%	6.19%	1.62%	-0.18%	-25.33%
NRCA	4.74%	6.55%	5.23%	4.11%	2.48%



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

<i>Return On Aset (ROA)</i>					
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>PBSA</b>	14.58%	11.48%	6.36%	1.84%	6.14%
<b>PTPP</b>	3.68%	4.13%	3.90%	1.87%	0.50%
<b>SKRN</b>	3.26%	7.59%	4.00%	8.22%	0.63%
<b>SSIA</b>	1.40%	14.02%	1.21%	1.68%	-1.01%
<b>TOTL</b>	7.50%	7.13%	6.33%	5.92%	3.76%
<b>WIKI</b>	3.86%	2.97%	3.50%	4.22%	0.47%
<b>WSKT</b>	2.95%	4.29%	3.71%	0.84%	-8.99%
<b>WEGE</b>	7.06%	6.42%	7.55%	7.36%	2.57%

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> (Diakses 12 Juni 2021)





### Lampiran 3 Data Ukuran Perusahaan

Tabel Total Aset 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020

Total Aset (dalam jutaan)					
	2016	2017	2018	2019	2020
ACST	Rp2,503	Rp5,306	Rp8,936	Rp10,447	Rp3,055
ADHI	Rp20,037,690	Rp28,332,948	Rp30,118,615	Rp27,744,427	Rp30,717,631
DGIK	Rp1,555,023	Rp1,820,799	Rp1,727,826	Rp1,336,201	Rp1,106,978
IDPR	Rp1,547,570	Rp1,845,178	Rp1,924,078	Rp1,985,003	Rp1,508,823
NRCA	Rp2,134,214	Rp2,342,167	Rp2,254,712	Rp2,462,813	Rp2,221,459
PBSA	Rp847,811	Rp841,400	Rp664,738	Rp722,904	Rp702,231
PTPP	Rp31,215,671	Rp41,782,781	Rp50,201,851	Rp56,130,526	Rp53,472,451
SKRN	Rp1,140,397	Rp1,232,698	Rp1,583,587	Rp1,672,444	Rp1,556,817
SSIA	Rp7,195,448	Rp8,851,437	Rp7,404,167	Rp8,092,447	Rp7,625,369
TOTL	Rp2,951	Rp3,243	Rp3,229	Rp2,963	Rp2,889
WIKA	Rp31,355	Rp45,684	Rp59,230	Rp62,111	Rp68,109
WSKT	Rp61,425,182	Rp97,895,761	Rp124,391,582	Rp122,589,259	Rp105,588,960
WEGE	Rp2,028,938	Rp4,607,728	Rp5,890,300	Rp6,197,314	Rp6,081,883

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> (Diakses 12 Juni 2021)

Tabel Logaritma Natural Total Aset 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020

LN Total Aset					
	2016	2017	2018	2019	2020
ACST	21.64	22.39	22.91	23.07	21.84
ADHI	30.63	30.98	31.04	30.95	31.06
DGIK	28.07	28.23	28.18	27.92	27.73
IDPR	28.07	28.24	28.29	28.32	28.04
NRCA	28.39	28.48	28.44	28.53	28.43
PBSA	27.47	27.46	27.22	27.31	27.28
PTPP	31.07	31.36	31.55	31.66	31.61
SKRN	27.76	27.84	28.09	28.15	28.07
SSIA	29.60	29.81	29.63	29.72	29.66
TOTL	21.81	21.90	21.90	21.81	21.78
WIKA	24.17	24.55	24.80	24.85	24.94
WSKT	31.75	32.21	32.45	32.44	32.29
WEGE	28.34	29.16	29.40	29.46	29.44

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> (Diakses 12 Juni 2021)

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun





## Lampiran 4 Data Struktur Aset

Tabel Total Aset 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020

Total Aset (dalam jutaan)					
	2016	2017	2018	2019	2020
ACST	Rp2,503	Rp5,306	Rp8,936	Rp10,447	Rp3,055
ADHI	Rp20,037,690	Rp28,332,948	Rp30,118,615	Rp27,744,427	Rp30,717,631
DGIK	Rp1,555,023	Rp1,820,799	Rp1,727,826	Rp1,336,201	Rp1,106,978
IDPR	Rp1,547,570	Rp1,845,178	Rp1,924,078	Rp1,985,003	Rp1,508,823
NRCA	Rp2,134,214	Rp2,342,167	Rp2,254,712	Rp2,462,813	Rp2,221,459
PBSA	Rp847,811	Rp841,400	Rp664,738	Rp722,904	Rp702,231
PTPP	Rp31,215,671	Rp41,782,781	Rp50,201,851	Rp56,130,526	Rp53,472,451
SKRN	Rp1,140,397	Rp1,232,698	Rp1,583,587	Rp1,672,444	Rp1,556,817
SSIA	Rp7,195,448	Rp8,851,437	Rp7,404,167	Rp8,092,447	Rp7,625,369
TOTL	Rp2,951	Rp3,243	Rp3,229	Rp2,963	Rp2,889
WIKA	Rp31,355	Rp45,684	Rp59,230	Rp62,111	Rp68,109
WSKT	Rp61,425,182	Rp97,895,761	Rp124,391,582	Rp122,589,259	Rp105,588,960
WEGE	Rp2,028,938	Rp4,607,728	Rp5,890,300	Rp6,197,314	Rp6,081,883

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> (Diakses 12 Juni 2021)

Tabel Total Aset Tetap 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020

Aset Tetap (dalam jutaan)					
	2016	2017	2018	2019	2020
ACST	Rp370	Rp487	Rp755	Rp745	Rp658
ADHI	Rp1,459,816	Rp1,520,931	Rp1,573,324	Rp1,836,865	Rp2,204,377
DGIK	Rp129,733	Rp190,089	Rp158,804	Rp127,318	Rp106,971
IDPR	Rp597,416	Rp856,459	Rp917,294	Rp957,676	Rp842,836
NRCA	Rp94,896	Rp96,908	Rp95,908	Rp81,984	Rp82,269
PBSA	Rp71,634	Rp68,928	Rp146,700	Rp145,676	Rp151,324
PTPP	Rp3,779,619	Rp5,789,644	Rp6,605,379	Rp7,408,429	Rp7,117,087
SKRN	Rp769,346	Rp879,166	Rp1,180,810	Rp1,108,457	Rp1,113,144
SSIA	Rp1,182,205	Rp1,249,899	Rp1,252,199	Rp1,211,081	Rp1,172,465
TOTL	Rp186	Rp231	Rp166	Rp164	Rp145
WIKA	Rp3,325	Rp3,932	Rp4,676	Rp5,155	Rp5,171
WSKT	Rp3,275,335	Rp4,742,288	Rp7,091,121	Rp8,663,216	Rp7,819,655
WEGE	Rp31,304	Rp63,637	Rp86,169	Rp148,616	Rp180,652

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> (Diakses 12 Juni 2021)

Tabel Struktur Aset 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020

NO	Struktur Aset					
		2016	2017	2018	2019	2020
1	ACST	14.79%	9.17%	8.45%	7.13%	21.54%
2	ADHI	7.29%	5.37%	5.22%	6.62%	7.18%
3	DGIK	8.34%	10.44%	9.19%	9.53%	9.66%
4	IDPR	38.60%	46.42%	47.67%	48.25%	55.86%
5	NRCA	4.45%	4.14%	4.25%	3.33%	3.70%



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

NO	Struktur Aset					
		2016	2017	2018	2019	2020
6	<b>PBSA</b>	8.45%	8.19%	22.07%	20.15%	21.55%
7	<b>PTPP</b>	12.11%	13.86%	13.16%	13.20%	13.31%
8	<b>SKRN</b>	67.46%	71.32%	74.57%	66.28%	71.50%
9	<b>SSIA</b>	16.43%	14.12%	16.91%	14.97%	15.38%
10	<b>TOTL</b>	6.32%	7.11%	5.13%	5.53%	5.03%
11	<b>WIKA</b>	10.60%	8.61%	7.89%	8.30%	7.59%
12	<b>WSKT</b>	5.33%	4.84%	5.70%	7.07%	7.41%
13	<b>WEGE</b>	1.54%	1.38%	1.46%	2.40%	2.97%

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> (Diakses 12 Juni 2021)



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## Lampiran 5 Data Risiko Bisnis

Tabel Total EBIT 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020

EBIT (dalam jutaan)					
	2016	2017	2018	2019	2020
ACST	Rp182	Rp311	Rp546	-Rp356	-Rp975
ADHI	Rp728,591	Rp1,707,672	Rp1,798,931	Rp1,441,986	Rp1,008,033
DGIK	-Rp38,848	-Rp3,022	-Rp62,984	-Rp21,319	-Rp37,115
IDPR	Rp128,662	Rp127,572	Rp41,041	Rp14,607	-Rp337,135
NRCA	Rp142,407	Rp218,140	Rp163,563	Rp172,458	Rp134,436
PBSA	Rp158,143	Rp112,093	Rp37,161	Rp36,944	Rp93,310
PTPP	Rp1,965,244	Rp2,525,356	Rp2,628,404	Rp2,494,514	Rp1,589,749
SKRN	Rp50,616	Rp150,179	Rp188,253	Rp239,530	Rp63,186
SSIA	Rp440,978	Rp2,028,564	Rp353,909	Rp419,759	Rp173,325
TOTL	Rp280	Rp293	Rp258	Rp204	Rp155
WIKA	Rp1,665	Rp2,321	Rp3,835	Rp3,694	Rp1,464
WSKT	Rp3,145,782	Rp6,526,601	Rp7,966,902	Rp5,239,472	-Rp4,339,359
WEGE	Rp195,642	Rp407,398	Rp518,385	Rp394,189	Rp148,777

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> (Diakses 12 Juni 2021)

Tabel Total Aset 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020

Total Aset (dalam jutaan)					
	2016	2017	2018	2019	2020
ACST	Rp2,503	Rp5,306	Rp8,936	Rp10,447	Rp3,055
ADHI	Rp20,037,690	Rp28,332,948	Rp30,118,615	Rp27,744,427	Rp30,717,631
DGIK	Rp1,555,023	Rp1,820,799	Rp1,727,826	Rp1,336,201	Rp1,106,978
IDPR	Rp1,547,570	Rp1,845,178	Rp1,924,078	Rp1,985,003	Rp1,508,823
NRCA	Rp2,134,214	Rp2,342,167	Rp2,254,712	Rp2,462,813	Rp2,221,459
PBSA	Rp847,811	Rp841,400	Rp664,738	Rp722,904	Rp702,231
PTPP	Rp31,215,671	Rp41,782,781	Rp50,201,851	Rp56,130,526	Rp53,472,451
SKRN	Rp1,140,397	Rp1,232,698	Rp1,583,587	Rp1,672,444	Rp1,556,817
SSIA	Rp7,195,448	Rp8,851,437	Rp7,404,167	Rp8,092,447	Rp7,625,369
TOTL	Rp2,951	Rp3,243	Rp3,229	Rp2,963	Rp2,889
WIKA	Rp31,355	Rp45,684	Rp59,230	Rp62,111	Rp68,109
WSKT	Rp61,425,182	Rp97,895,761	Rp124,391,582	Rp122,589,259	Rp105,588,960
WEGE	Rp2,028,938	Rp4,607,728	Rp5,890,300	Rp6,197,314	Rp6,081,883

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> (Diakses 12 Juni 2021)

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun



## Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tabel Total Aset 13 Perusahaan Sampel Tahun 2016-2020

Risiko Bisnis					
	2016	2017	2018	2019	2020
ACST	7.27%	5.86%	6.11%	-3.41%	-31.92%
ADHI	3.64%	6.03%	5.97%	5.20%	3.28%
DGIK	-2.50%	-0.17%	-3.65%	-1.60%	-3.35%
IDPR	8.31%	6.91%	2.13%	0.74%	-22.34%
NRCA	6.67%	9.31%	7.25%	7.00%	6.05%
PBSA	18.65%	13.32%	5.59%	5.11%	13.29%
PTPP	6.30%	6.04%	5.24%	4.44%	2.97%
SKRN	4.44%	12.18%	11.89%	14.32%	4.06%
SSIA	6.13%	22.92%	4.78%	5.19%	2.27%
TOTL	9.48%	9.03%	7.99%	6.90%	5.36%
WIKI	5.31%	5.08%	6.47%	5.95%	2.15%
WSKT	5.12%	6.67%	6.40%	4.27%	-4.11%
WEGE	9.64%	8.84%	8.80%	6.36%	2.45%

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/> (Diakses 12 Juni 2021)

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA

## Lampiran 6 Data Analisis Statistik Deskriptif

Tabel Analisis Statistik Deskriptif

	DER	ROA	SIZE	FAR	BEPR
Mean	2.4726	0.0172	27.8714	0.1667	0.0486
Median	1.6731	0.0297	28.2400	0.0845	0.0595
Maximum	35.4656	0.1458	32.4500	0.7457	0.2292
Minimum	0.2235	-0.4386	21.6400	0.0138	-0.3192
Std. Dev.	4.4182	0.0870	3.1200	0.1935	0.0749
Skewness	6.5858	-3.1193	-0.6675	1.9167	-2.2956
Kurtosis	49.4204	15.1838	2.5527	5.4178	12.9484
Jarque-Bera	6305.9290	507.4484	5.3687	55.6311	325.1367
Probability	0.0000	0.0000	0.0683	0.0000	0.0000
Sum	160.7190	1.1196	1811.6400	10.8379	3.1608
Sum Sq. Dev.	1249.3340	0.4841	622.9892	2.3952	0.3594
Observations	65	65	65	65	65

Sumber: Data Diolah Eviews, 2021

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## Lampiran 7 Data Eviews

Tabel Data Eviews

	Tahun	DER	ROA	SIZE	FAR	BEPR
ACST	2016	0.92370	0.02699	21.64	0.1479	0.0727
	2017	2.69242	0.02898	22.39	0.0917	0.0586
	2018	5.26327	0.00240	22.91	0.0845	0.0611
	2019	35.46560	-0.10835	23.07	0.0713	- 0.0341
	2020	8.42841	-0.43864	21.84	0.2154	- 0.3192
ADHI	2016	2.68152	0.01573	30.63	0.0729	0.0364
	2017	3.82681	0.01825	30.98	0.0537	0.0603
	2018	3.79194	0.02142	31.04	0.0522	0.0597
	2019	4.34303	0.01220	30.95	0.0662	0.0520
	2020	5.83322	-0.00274	31.06	0.0718	0.0328
DGIK	2016	1.04958	-0.24877	28.07	0.0834	- 0.0250
	2017	1.31537	0.00849	28.23	0.1044	- 0.0017
	2018	1.60063	-0.08468	28.18	0.0919	- 0.0365
	2019	0.99090	0.00092	27.92	0.0953	- 0.0160
	2020	0.71338	-0.01352	27.73	0.0966	- 0.0335
IDPR	2016	0.39830	0.07781	28.07	0.3860	0.0831
	2017	0.52294	0.06192	28.24	0.4642	0.0691
	2018	0.57351	0.01621	28.29	0.4767	0.0213
	2019	0.64856	-0.00177	28.32	0.4825	0.0074
	2020	0.49125	-0.25329	28.04	0.5586	- 0.2234
NRCA	2016	0.86940	0.04737	28.39	0.0445	0.0667
	2017	0.94717	0.06551	28.48	0.0414	0.0931
	2018	0.86612	0.05232	28.44	0.0425	0.0725
	2019	1.01677	0.04107	28.53	0.0333	0.0700
	2020	0.92642	0.02481	28.43	0.0370	0.0605
PBSA	2016	0.53427	0.14578	27.47	0.0845	0.1865
	2017	0.35767	0.11478	27.46	0.0819	0.1332
	2018	0.22353	0.06358	27.22	0.2207	0.0559
	2019	0.34407	0.01838	27.31	0.2015	0.0511
	2020	0.31009	0.06145	27.28	0.2155	0.1329
PTPP	2016	1.89621	0.03679	31.07	0.1211	0.0630
	2017	1.93354	0.04126	31.36	0.1386	0.0604
	2018	2.53972	0.03902	31.55	0.1316	0.0524
	2019	2.73905	0.01867	31.66	0.1320	0.0444
	2020	2.81755	0.00498	31.61	0.1331	0.0297
SKRN	2016	2.47437	0.03256	27.76	0.6746	0.0444
	2017	2.15035	0.07591	27.84	0.7132	0.1218


**Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta**
**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

	Tahun	DER	ROA	SIZE	FAR	BEPR
	2018	1.47731	0.03996	28.09	0.7457	0.1189
	2019	1.26810	0.08217	28.15	0.6628	0.1432
	2020	1.75024	0.00628	28.07	0.7150	0.0406
SSIA	2016	1.14608	0.01402	29.60	0.1643	0.0613
	2017	0.97716	0.14024	29.81	0.1412	0.2292
	2018	0.68852	0.01213	29.63	0.1691	0.0478
	2019	0.80708	0.01684	29.72	0.1497	0.0519
	2020	0.80223	-0.01014	29.66	0.1538	0.0227
TOTL	2016	2.13020	0.07500	21.81	0.0632	0.0948
	2017	2.21067	0.07131	21.90	0.0711	0.0903
	2018	2.06880	0.06331	21.90	0.0513	0.0799
	2019	1.75140	0.05923	21.81	0.0553	0.0690
	2020	1.53612	0.03758	21.78	0.0503	0.0536
WIKA	2016	1.46155	0.03862	24.17	0.1060	0.0531
	2017	2.1222	0.0297	24.54	0.0861	0.0508
	2018	2.44054	0.03500	24.80	0.0789	0.0647
	2019	2.23229	0.04220	24.85	0.0830	0.0595
	2020	3.08882	0.00473	24.94	0.0759	0.0215
WSKT	2016	2.66210	0.02952	31.75	0.0533	0.0512
	2017	3.30220	0.04292	32.21	0.0484	0.0667
	2018	3.30613	0.03714	32.45	0.0570	0.0640
	2019	3.21002	0.00839	32.44	0.0707	0.0427
	2020	5.36939	-0.08993	32.29	0.0741	- 0.0411
WEGE	2016	2.1444	0.0706	28.33	0.0154	0.0964
	2017	1.6731	0.0642	29.15	0.0138	0.0884
	2018	1.7566	0.0755	29.40	0.0146	0.0880
	2019	1.5198	0.0736	29.45	0.0240	0.0636
	2020	1.3153	0.0257	29.43	0.0297	0.0245

- Hak Cipta :**
- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  - Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## Lampiran 8 Uji Pemilihan Model

Tabel Hasil Uji *Lagrange Multiplier*

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	0.382651 (0.5362)	0.371459 (0.5422)	0.754110 (0.3852)
Honda	0.618588 (0.2681)	-0.609474 --	0.006444 (0.4974)
King-Wu	0.618588 (0.2681)	-0.609474 --	-0.218527 --
Standardized Honda	1.103918 (0.1348)	-0.360982 --	-3.106728 --
Standardized King-Wu	1.103918 (0.1348)	-0.360982 --	-3.008978 --
Gourieriou, et al.*	--	--	0.382651 ( $\geq 0.10$ )
*Mixed chi-square asymptotic critical values:			
	1%	7.289	
	5%	4.321	
	10%	2.952	

Sumber: Data Diolah Eviews, 2021

Tabel Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2.038555	(12,48)	0.0409
Cross-section Chi-square	26.771576	12	0.0083

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: DER





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Method: Panel Least Squares  
Date: 07/20/21 Time: 22:48  
Sample: 2016 2020  
Periods included: 5  
Cross-sections included: 13  
Total panel (balanced) observations: 65

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	27.15261	12.45863	2.179422	0.0332
SIZE	-21.01307	17.73413	-1.184894	0.2407
SA	-1.858082	2.847085	-0.652626	0.5165
BRISK	-30.64327	16.06443	-1.907522	0.0612
C	930.4449	514.6762	1.807826	0.0756
R-squared	0.117026	Mean dependent var		247.2601
Adjusted R-squared	0.058162	S.D. dependent var		441.8241
S.E. of regression	428.7831	Akaike info criterion		15.03358
Sum squared resid	11031294	Schwarz criterion		15.20084
Log likelihood	-483.5914	Hannan-Quinn criter.		15.09958
F-statistic	1.988051	Durbin-Watson stat		1.832000
Prob(F-statistic)	0.107816			

Sumber: Data Diolah Eviews, 2021

Tabel Hasil Uji *Hausman*

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	16.798202	4	0.0021

\*\* WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROA	31.489879	27.152614	61.048680	0.5788
SIZE	27.579507	-21.013068	187.200549	0.0004
SA	-5.098261	-1.858082	28.448893	0.5435
BRISK	-38.547281	-30.643267	91.509115	0.4087

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: DER

Method: Panel Least Squares

Date: 07/20/21 Time: 22:51

Sample: 2016 2020

Periods included: 5  
 Cross-sections included: 13  
 Total panel (balanced) observations: 65

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-337.8547	617.3413	-0.547274	0.5867
ROA	31.48988	13.76847	2.287101	0.0266
SIZE	27.57951	21.15680	1.303577	0.1986
SA	-5.098261	5.929644	-0.859792	0.3942
BRISK	-38.54728	17.46972	-2.206520	0.0322

#### Effects Specification

#### Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.415109	Mean dependent var	247.2601
Adjusted R-squared	0.220146	S.D. dependent var	441.8241
S.E. of regression	390.1720	Akaike info criterion	14.99094
Sum squared resid	7307241.	Schwarz criterion	15.55963
Log likelihood	-470.2056	Hannan-Quinn criter.	15.21533
F-statistic	2.129164	Durbin-Watson stat	2.440626
Prob(F-statistic)	0.022443		

Sumber: Data Diolah Eviews, 2021

#### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## Lampiran 9 Data Estimasi Model

Tabel Hasil *Pooled Least Square*

Dependent Variable: DER  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 07/20/21 Time: 22:45  
 Sample: 2016 2020  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 13  
 Total panel (balanced) observations: 65

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	27.15261	12.45863	2.179422	0.0332
SIZE	-21.01307	17.73413	-1.184894	0.2407
SA	-1.858082	2.847085	-0.652626	0.5165
BRISK	-30.64327	16.06443	-1.907522	0.0612
C	930.4449	514.6762	1.807826	0.0756
R-squared	0.117026	Mean dependent var		247.2601
Adjusted R-squared	0.058162	S.D. dependent var		441.8241
S.E. of regression	428.7831	Akaike info criterion		15.03358
Sum squared resid	11031294	Schwarz criterion		15.20084
Log likelihood	-483.5914	Hannan-Quinn criter.		15.09958
F-statistic	1.988051	Durbin-Watson stat		1.832000
Prob(F-statistic)	0.107816			

Sumber: Data Diolah Eviews, 2021

## POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

Tabel Hasil *Fixed Effect Model*

Dependent Variable: DER  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 07/20/21 Time: 22:47  
 Sample: 2016 2020  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 13  
 Total panel (balanced) observations: 65

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	31.48988	13.76847	2.287101	0.0266
SIZE	27.57951	21.15680	1.303577	0.1986
SA	-5.098261	5.929644	-0.859792	0.3942
BRISK	-38.54728	17.46972	-2.206520	0.0322
C	-337.8547	617.3413	-0.547274	0.5867

### Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.415109	Mean dependent var	247.2601
-----------	----------	--------------------	----------

Adjusted R-squared	0.220146	S.D. dependent var	441.8241
S.E. of regression	390.1720	Akaike info criterion	14.99094
Sum squared resid	7307241.	Schwarz criterion	15.55963
Log likelihood	-470.2056	Hannan-Quinn criter.	15.21533
F-statistic	2.129164	Durbin-Watson stat	2.440626
Prob(F-statistic)	0.022443		

Sumber: Data Diolah Eviews, 2021

Tabel Hasil *Random Effect Model*

Dependent Variable: DER  
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
 Date: 07/20/21 Time: 22:50  
 Sample: 2016 2020  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 13  
 Total panel (balanced) observations: 65  
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	27.15261	11.33675	2.395096	0.0198
SIZE	-21.01307	16.13721	-1.302150	0.1978
SA	-1.858082	2.590711	-0.717209	0.4760
BRISK	-30.64327	14.61786	-2.096289	0.0403
C	930.4449	468.3307	1.986726	0.0515

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.000000	0.0000
Idiosyncratic random		390.1720	1.0000

Weighted Statistics			
R-squared	0.117026	Mean dependent var	247.2601
Adjusted R-squared	0.058162	S.D. dependent var	441.8241
S.E. of regression	428.7831	Sum squared resid	11031294
F-statistic	1.988051	Durbin-Watson stat	1.832000
Prob(F-statistic)	0.107816		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.117026	Mean dependent var	247.2601
Sum squared resid	11031294	Durbin-Watson stat	1.832000

Sumber: Data Diolah Eviews, 2021

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## Lampiran 10 Data Uji Asumsi Klasik

Tabel Hasil Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: RESABS  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 07/20/21 Time: 22:54  
 Sample: 2016 2020  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 13  
 Total panel (balanced) observations: 65

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	4.216078	8.397648	0.502055	0.6179
SIZE	1.998977	12.90393	0.154912	0.8775
SA	0.358440	3.616602	0.099110	0.9215
BRISK	-20.44563	10.65511	-1.918857	0.0610
C	193.6209	376.5281	0.514227	0.6095

## Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.600511	Mean dependent var	133.4329
Adjusted R-squared	0.467348	S.D. dependent var	326.0667
S.E. of regression	237.9733	Akaike info criterion	14.00208
Sum squared resid	2718301.	Schwarz criterion	14.57077
Log likelihood	-438.0677	Hannan-Quinn criter.	14.22647
F-statistic	4.509597	Durbin-Watson stat	3.433891
Prob(F-statistic)	0.000025		

Sumber: Data Diolah Eviews, 2021

## Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tabel Hasil Uji Autokorelasi

Dependent Variable: DER  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 07/20/21 Time: 22:47  
 Sample: 2016 2020  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 13  
 Total panel (balanced) observations: 65

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	31.48988	13.76847	2.287101	0.0266
SIZE	27.57951	21.15680	1.303577	0.1986
SA	-5.098261	5.929644	-0.859792	0.3942
BRISK	-38.54728	17.46972	-2.206520	0.0322
C	-337.8547	617.3413	-0.547274	0.5867

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.415109	Mean dependent var	247.2601
Adjusted R-squared	0.220146	S.D. dependent var	441.8241
S.E. of regression	390.1720	Akaike info criterion	14.99094
Sum squared resid	7307241.	Schwarz criterion	15.55963
Log likelihood	-470.2056	Hannan-Quinn criter.	15.21533
F-statistic	2.129164	<b>Durbin-Watson stat</b>	<b>2.440626</b>
Prob(F-statistic)	0.022443		

Sumber: Data Diolah Eviews, 2021



## Lampiran 11 Tabel Durbin Watson

Tabel Durbin Watson

n	k=1		k=2		k=3		k=4		k=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
50	1.5035	1.5849	1.4625	1.6283	1.4206	1.6739	1.3779	1.7214	1.3346	1.7708
51	1.5086	1.5884	1.4684	1.6309	1.4273	1.6754	1.3855	1.7218	1.3431	1.7701
52	1.5135	1.5917	1.4741	1.6334	1.4339	1.6769	1.3929	1.7223	1.3512	1.7694
53	1.5183	1.5951	1.4797	1.6359	1.4402	1.6785	1.4000	1.7228	1.3592	1.7689
54	1.5230	1.5983	1.4851	1.6383	1.4464	1.6800	1.4069	1.7234	1.3669	1.7684
55	1.5276	1.6014	1.4903	1.6406	1.4523	1.6815	1.4136	1.7240	1.3743	1.7681
56	1.5320	1.6045	1.4954	1.6430	1.4581	1.6830	1.4201	1.7246	1.3815	1.7678
57	1.5363	1.6075	1.5004	1.6452	1.4637	1.6845	1.4264	1.7253	1.3885	1.7675
58	1.5405	1.6105	1.5052	1.6475	1.4692	1.6860	1.4325	1.7259	1.3953	1.7673
59	1.5446	1.6134	1.5099	1.6497	1.4745	1.6875	1.4385	1.7266	1.4019	1.7672
60	1.5485	1.6162	1.5144	1.6518	1.4797	1.6889	1.4443	1.7274	1.4083	1.7671
61	1.5524	1.6189	1.5189	1.6540	1.4847	1.6904	1.4499	1.7281	1.4146	1.7671
62	1.5562	1.6216	1.5232	1.6561	1.4896	1.6918	1.4554	1.7288	1.4206	1.7671
63	1.5599	1.6243	1.5274	1.6581	1.4943	1.6932	1.4607	1.7296	1.4265	1.7671
64	1.5635	1.6268	1.5315	1.6601	1.4990	1.6946	1.4659	1.7303	1.4322	1.7672
65	1.5670	1.6294	1.5355	1.6621	1.5035	1.6960	1.4709	1.7311	1.4378	1.7673
66	1.5704	1.6318	1.5395	1.6640	1.5079	1.6974	1.4758	1.7319	1.4433	1.7675
67	1.5738	1.6343	1.5433	1.6660	1.5122	1.6988	1.4806	1.7327	1.4486	1.7676
68	1.5771	1.6367	1.5470	1.6678	1.5164	1.7001	1.4853	1.7335	1.4537	1.7678
69	1.5803	1.6390	1.5507	1.6697	1.5205	1.7015	1.4899	1.7343	1.4588	1.7680
70	1.5834	1.6413	1.5542	1.6715	1.5245	1.7028	1.4943	1.7351	1.4637	1.7683

Sumber: <https://lkeb.umm.ac.id/files/file/tabel-dw.pdf> diakses 14 Juni 2021

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta