

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BEI 2020-2022**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana  
Manajemen (S. M)  
Pada Program Studi Manajemen



OLEH

**ZEFANYA DIVA SANTIKA**  
NPM : 19.1.02.02.0145

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI  
2023**

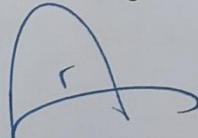
Skripsi Oleh :  
ZEFANYA DIVA SANTIKA  
NPM: 19.1.02.02.0145

Judul :  
**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL  
TERHADAP PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BEI PERIODE 2020-2022**

Telah disetujui untuk diajukan kepada  
Panitia Ujian/Sidang Skripsi Program Stufi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Nusantara PGRI Kediri

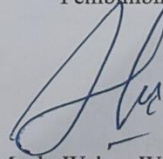
Tanggal : 21 Juni 2023

Pembimbing I



Dr. Subagyo, M.M  
Nidn: 0717066601

Pembimbing II



Moch. Wahyu Widodo, M.M  
Nidn: 0721088505

Skripsi Oleh :  
ZEFANYA DIVA SANTIKA  
NPM: 19.1.02.02.0145

Judul :  
**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL  
TERHADAP PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BEI PERIODE 2020-2022**

Telah dipertahankan didepan Panitia Ujian/Sidang Skripsi  
Program Stufi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Nusantara PGRI Kediri

Pada Tanggal : 21 Juli 2023

Panitia Penguji:

1. Ketua : Dr. Subagyo, M.M
2. Penguji 1 : Hery Purnomo, S.E., M.M
3. Penguji 2 : Moch. Wahyu Widodo, M.M



## PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Zefanya Diva Santika  
Jenis kelamin : Perempuan  
Tempat/tgl lahir : Kediri, 11 Januari 2001  
NPM : 19.1.02.02.0145  
Fak : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen

menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya tulis atau pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 21 Juni 2023



Zefanya Diva Santika  
NPM: 19.1.02.02.0145

## MOTTO

Put Allah first and you'll never be the last

“Dimanapun engkau berada selalulah menjadi yang terbaik dan berikan yang terbaik dari yang bisa kita berikan”

-Presiden ke 3 Indonesia BJ Habibie-

Kupersembahkan karya ini buat:  
seluruh keluarga besarku Mama tercinta, kakak, mas agus, para keponakan,  
sahabat-sahabatku, abang Aris, Himmanusa, DPM serta seluruh orang-orang yang  
mendukungku selalu.

## ABSTRAK

**Zefanya Diva Santika:** Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2022, Skripsi, Manajemen, FEB UNP Kediri, 2022.

Kata Kunci ; Struktur Modal, Risiko Bisnis, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Pajak

Penelitian ini dilatarbelakangi bahwa perusahaan infrastruktur perlu untuk memperhatikan struktur modal perusahaan yang diakibatkan oleh kebutuhan dana. Kebutuhan dana ini digunakan untuk menjalankan kegiatan operasional perusahaan sehingga penting bagi perusahaan untuk menetapkan sumber dana perusahaan. Dana juga dibutuhkan perusahaan untuk meningkatkan kegiatan operasional dengan membuat suatu inovasi untuk bertahan di dunia bisnis, sehingga perusahaan sangat perlu untuk memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal guna menetapkan keuangan perusahaan dengan cermat dan teliti. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh risiko bisnis, struktur aktiva, profitabilitas dan pajak terhadap struktur modal perusahaan infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2022. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode Ex Post Facto. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 22 perusahaan infrastruktur yang dipilih menggunakan teknik purposive sampling. Analisis data yang digunakan adalah regresi linear berganda dengan menggunakan SPSS for windows versi 23. Kesimpulan dari penelitian adalah 1) risiko bisnis dan pajak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2022, 2) sedangkan struktur aktiva dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2022.

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur Kami panjatkan ke Hadirat Allah Tuhan Yang Maha Kuasa, karena hanya atas perkenan-Nya tugas akhir ini yaitu skripsi dapat diselesaikan. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri dengan judul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Infastruktur yang terdaftar di BEI Periode 2020-2022.

Penyusunan tugas akhir ini tidak terlepas dari dukungan berbagai pihak dalam berbagai bentuk secara langsung maupun tidak langsung sehingga pada kesempatan ini diucapkan terima kasih dan penghargaan yang setulus-tulusnya kepada:

1. **Allah SWT**, yang telah memberikan nikmat Islam, Iman dan Ikhsan, kesehatan dan limpahan rahmat dan kasih sayang yang tak terhingga.
2. **Nabi Muhammad SAW**, yang telah memberikan nadrah dan syafaat hingga detik ini.
3. Rektor UNP Kediri yang selalu memberikan dorongan motivasi kepada mahasiswa.
4. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis sekaligus dosen pembimbing Dr. Subagyo, M.M
5. Ibu Restin Meilina Selaku Kaprodi Tercinta yang setiap saat memberikan kesempatan dan kepercayaan tanpa henti serta selalu mensupport untuk berkembang lebih baik lagi.
6. Dosen Pembimbing pak Moch. Wahyu Widodo, M.M
7. Ibunda tercinta, Augustine Sofie B. yang sudah memberikan supportnya tanpa henti dari dulu bahkan sampai kapanpun. Sudah mau bersabar dan percaya bahwa semua perjuangan akan menghasilkan buah manis. Yang

- sudah mau menyakinkan untuk terus berjuang dan terus bergerak ke depan.
8. Kepada Saudara-saudara ku tercinta kakak Ervina, kakak Agus, dan Kaysha yang telah menyemangati dan mendoakan. Serta keluarga Besar di Kediri dan Kupang NTT
  9. Spesial Thanks For abang M. Aris Setiawan atas bantuan dan dukungan kapanpun dan dimanapun serta mau menjadi support sistem yang ada.
  10. Segenap dosen pengajar pada Fakultas Ekonomi Universitas Nusantara PGRI Kediri atas ilmu, pendidikan, dan pengetahuan yang telah diberikan kepada penulis selama duduk dibangku kuliah.
  11. Tak lupa juga ucapan terima kasih saya kepada teman-teman seperjuangan di Himmanusa maupun DPM. Terima kasih sudah memberikan kesempatan untuk berkembang dan menjadikan Himmanusa dan DPM sebagai rumah lain selain Prodi Manajemen. Sampai kapanpun sekalinya keluarga akan tetap menjadi keluarga, kenangan serta pengalaman yang ada akan selalu diingat.
  12. Dan rasa terima kasih terbesar kepada diri sendiri yang mampu dan bertahan hingga sampai ke titik ini.
  13. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu menyelesaikan skripsi ini.

Disadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan, maka diharapkan kritik dan saran-saran yang membangun, dari berbagai pihak sangat diharapkan.

Kediri, 12 Juni 2023

ZEFANYA DIVA SANTIKA  
NPM: 19.1.02.02.0145



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
HALAMAN PERSETUJUAN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
HALAMAN PERNYATAAN .....	ii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
<b>ABSTRAK</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	11
C. Pembatasan Masalah .....	11
D. Rumusan Masalah .....	12
E. Tujuan Penelitian .....	13
F. Manfaat Penelitian .....	13
<b>BAB II KAJIAN TEORI DAN HIPOTESIS</b> .....	12
A. Kajian Teori .....	12
1. Struktur modal .....	12
2. Risiko Bisnis.....	15
3. Struktur Aktiva .....	16
4. Profitabilitas .....	17
5. Pajak .....	19
B. Kajian Hasil Penelitian Terdahulu .....	20
C. Kerangka Berpikir .....	22
1. Hubungan risiko bisnis dengan struktur modal perusahaan .....	22
2. Hubungan struktur aktiva terhadap struktur modal .....	22

3.	Hubungan Profitabilitas terhadap Struktur Modal .....	23
4.	Hubungan Pajak dengan struktur modal .....	23
D.	Kerangka Konseptual .....	23
E.	Hipotesis.....	24
	<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>26</b>
A.	Variabel Penelitian .....	26
1.	Identifikasi Variabel Penelitian .....	26
2.	Definisi Operasional.....	27
B.	Pendekatan dan Teknik Penelitian .....	30
1.	Pendekatan Penelitian.....	30
2.	Teknik Penelitian.....	30
C.	<b>Tempat dan Waktu Penelitian .....</b>	<b>31</b>
1.	Tempat Penelitian.....	31
2.	Waktu Penelitian .....	31
D.	Populasi dan Sampel .....	31
1.	Populasi .....	31
2.	Sampel.....	31
3.	Teknik Sampling .....	33
E.	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	34
1.	Sumber Data .....	34
2.	Teknik Pengumpulan Data .....	34
F.	Teknik Analisis Data.....	35
1.	Analisis Deskriptif.....	35
2.	Analisis Regresi Linier Berganda.....	37
	<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>45</b>
A.	Gambaran Umum Subjek Penelitian.....	45
B.	Deskripsi Data Variabel .....	46
1.	Deskripsi Data Variabel Bebas.....	46
2.	Dskripsi Data Variabel Terikat.....	56
C.	Analisis Data .....	58
1.	Pengujian Asumsi Klasik .....	58
2.	Analisis Persamaan Regresi Linear Berganda.....	64

3. Koefisien Determinasi .....	67
4. Pengujian Hipotesis .....	67
D. Pembahasan.....	69
1. Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal .....	69
2. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal.....	71
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap struktur modal .....	72
4. Pengaruh pajak terhadap struktur modal .....	72
5. Pengaruh risiko bisnis, struktur aktiva, profitabilitas dan pajak terhadap struktur modal.....	73
<b>BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN .....</b>	<b>75</b>
A. Simpulan .....	75
B. Implikasi.....	76
1. Implikasi Teoris.....	76
2. Implikasi Praktisi.....	76
C. Saran.....	77
1. Bagi Manajemen Perusahaan .....	77
2. Bagi Investor .....	77
3. Bagi Penelitian Selanjutnya.....	77
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>78</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 1. 1 Struktur Modal Perusahaan Infrastruktur.....	3
Tabel 1. 2 Perusahaan Infrastruktur yang Mengalami Kerugian .....	4
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 3. 1 Daftar Perusahaan Sampel .....	32
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel Penelitian .....	34
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Sampel .....	46
Tabel 4. 2 Data Risiko Bisnis Perusahaan Sampel 2020-2022 .....	48
Tabel 4. 3 Data Struktur Aktiva Perusahaan Sampel 2020-2022.....	51
Tabel 4. 4 Data Profitabilitas Perusahaan Sampel 2020-2022 .....	53
Tabel 4. 5 Data Pajak Perusahaan Sampel 2020-2022.....	55
Tabel 4. 6 Data Struktur Modal Perusahaan Sampel 2020-2022 .....	57
Tabel 4. 7 Hasil Uji Kalmogrov-Smirnov Test Sebelum Transformasi Data .....	61
Tabel 4. 8 Hasil Uji Kalmogrov-Smirnov Transformasi Akar .....	61
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinearitas.....	62
Tabel 4. 10 Hasil uji Regresi Linear Berganda .....	64
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	67
Tabel 4. 12 Hasil Uji-t.....	68
Tabel 4. 13 Hasil Uji F .....	69

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
<b>Gambar 2. 1 Kerangka Konsep .....</b>	<b>24</b>
<b>Gambar 4. 1 Grafik Scatter Plot.....</b>	<b>63</b>

## DAFTAR GRAFIK

Grafik	Halaman
<b>Grafik 4. 1 Histogram Sebelum Transformasi Data.....</b>	<b>59</b>
<b>Grafik 4. 2 Histogram Sesudah Transformasi Data .....</b>	<b>59</b>
<b>Grafik 4. 3 Normal P-Plot Sebelum Transformasi Data .....</b>	<b>60</b>
<b>Grafik 4. 4 Normal P-Plot Sesudah Transformasi Data.....</b>	<b>60</b>

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 1 Data Mentah Perusahaan .....	81
Lampiran 2 Hasil Output SPSS .....	87

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Sesuai dengan pasal 1 angka 65 PMK Nomor 112/PMK.07/2017 tentang Perubahan atas PMK Nomor 50/PMK.07/2017 tentang Pengelolaan Transfer ke Daerah dan Dana Desa, yang dimaksud infrastruktur adalah fasilitas teknik, fisik, sistem, perangkat keras, dan lunak yang diperlukan untuk melakukan pelayanan kepada masyarakat dan mendukung jaringan struktur agar pertumbuhan ekonomi dan sosial masyarakat dapat berjalan dengan baik.

Infrastruktur menjadi salah satu indikator terhadap perkembangan suatu daerah bahkan suatu negara, untuk itu pembangunan infrastruktur dinilai penting karena dengan berkembangnya suatu infrastruktur sebuah daerah tentu saja akan diikuti juga dengan perkembangan ekonomi di daerah tersebut. Kegiatan masyarakat dapat didukung dengan adanya perkembangan infrastruktur yang dapat mempermudah proses suatu kegiatan masyarakat sehari-hari. Infrastruktur atau fasilitas-fasilitas yang sering digunakan atau dibutuhkan masyarakat tidak hanya terkait dengan infrastruktur fisik seperti jalan raya dan jembatan tetapi juga kebutuhan infrastruktur non fisik seperti jaringan internet. Pada bidang ekonomi, infrastruktur menjadi hal penting yang dapat membuat kegiatan ekonomi berjalan efektif dan efisien, seperti mempermudah aktivitas distribusi dan mobilitas pengiriman barang baik barang mentah maupun barang akhir.



Infrastruktur yang sudah menjadi kebutuhan dasar masyarakat ini perlu mendapatkan dari berbagai pihak, salah satunya adalah pihak swasta atau pengusaha (perusahaan).

Perusahaan infrastruktur merupakan salah satu sektor yang ada di Indonesia. Perusahaan infrastruktur tidak jauh berbeda dengan perusahaan sektor lain yang mana membutuhkan dana yang cukup besar untuk melakukan kegiatan operasionalnya demi mencapai tujuan perusahaan. Perusahaan infrastruktur juga memerlukan inovasi (pembaruan) agar dapat mempersiapkan perusahaan dalam menghadapi persaingan kompetitif dalam dunia bisnis yang semakin hari semakin ketat. Persiapan untuk menghadapi persaingan kompetitif perusahaan infrastruktur memerlukan strategi dalam mengatur dana yang dimiliki perusahaan untuk bisa mendanai setiap kegiatan, bahkan untuk mengembangkan inovasi baru perusahaan yang tidak bisa dilepaskan dengan kebutuhan dana. Kebutuhan dana ini tentu saja akan berkaitan dengan sumber dana yang akan digunakan oleh perusahaan, sehingga perusahaan harus bijak dan berhati-hati dalam menentukan sumber dana.

Sumber dana pada perusahaan terbagi menjadi dua, yaitu sumber dana internal dan sumber dana eksternal. Sumber dana internal merupakan sumber dana yang berasal dari kegiatan operasional perusahaan itu sendiri yang terbentuk dari laba ditahan dan depresiasi pada periode tertentu, sedangkan sumber dana eksternal merupakan sumber dana yang berasal dari

luar perusahaan yang berupa hutang (Setiawati & Veronica, 2020). Penentuan penggunaan penggunaan sumber dana internal dan eksternal perusahaan akan berkaitan erat dengan struktur modal perusahaan yang dapat menggambarkan kesehatan keuangan perusahaan.

**Tabel 1. 1**  
**Struktur Modal Perusahaan Infrastruktur**

NO	KODE	Struktur Modal		
		2020	2021	2022
1	TOWR	2.47787474	2.36793438	3.91708307
2	ADHI	5.83321684	6.05238649	3.68538607
3	BALI	1.13407001	1.12669687	1.12667037
4	BUKK	0.75149870	0.57489267	0.63510949
5	GOLD	0.09238964	0.10549745	0.08834189
6	LINK	0.68727786	0.85678396	1.34394127
7	META	0.74262157	0.95966122	2.20268554
8	NRCA	0.92641792	0.83614561	1.03940408
9	PTPP	2.81755469	2.87810630	2.88719923
10	TBIG	2.92540186	3.27719042	2.95040797
11	TLKM	0.91165338	1.01604404	0.82253962
12	TOTL	1.53612269	1.21393087	1.41129359
13	POWR	1.00258400	0.94556287	0.94583371
14	PBSA	0.31009343	0.33733124	0.32910210
15	TGRA	0.24108329	0.27772143	0.29160583
16	PPRE	1.42645407	1.35950978	0.06742368
17	MORA	3.17636457	2.19530369	1.39139360
18	IPCM	0.29005981	0.23474495	0.24378097
19	LCKM	0.09385176	0.08855555	0.07290781
20	GHON	0.23554991	0.42065496	0.48131087
21	PTPW	0.14186750	0.24652094	0.13669223
22	KETR	0.80889978	1.06812983	0.85532832

Sumber: data olah penelitian 2023

Berdasarkan tabel 1.1 menunjukkan bahwa struktur modal setiap tahunnya mengalami fluktuasi. Selama tahun 2020-2022 50% perusahaan infrastruktur mengalami kenaikan, sebesar 31% mengalami kenaikan dan sisanya sebesar 19% lainnya mengalami penurunan. Sebagian perusahaan mempunyai hutang yang lebih tinggi. Bahkan nilai struktur modal yang dihitung menggunakan DER menyentuh angka 6. Hal ini menunjukkan perusahaan infrastruktur lebih memilih menggunakan sumber dana eksternal yaitu hutang. Selain itu, perusahaan infrastruktur juga banyak mengalami kerugian. Hal ini menunjukkan banyak perusahaan infrastruktur masih sulit dalam hal permodalan atau pemilihan sumber dana kegiatan padahal pendanaan keuangan sangat menentukan kemampuan perusahaan dalam melaksanakan kegiatannya.

**Tabel 1. 2**  
**Daftar Perusahaan infrastruktur yang Mengalami Kerugian**

No	Kode	Nama Perusahaan	RUGI
1	CASSR	Cardig Aero Services Tbk.	R
2	CENT	Centratama Telekomunikasi Indo	R
3	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada	R
4	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	R
5	EXCL	XL Axiata Tbk.	R
6	FREN	Smartfren Telecom Tbk.	R
7	HADE	Himalaya Energi Perkasa Tbk.	R
8	IBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk.	R
9	ISAT	Indosat Tbk.	R
10	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Prata	R
11	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.	R
12	KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk.	R
13	KBLV	First Media Tbk.	R

14	LAPDR	Leyand International Tbk.	R
15	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk.	R
16	SUPR	Solusi Tunas Pratama Tbk.	R
17	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.	R
18	IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk.	R
19	MTRA	Mitra Pemuda Tbk.	R
20	OASA	Maharaksa Biru Energi Tbk.	R
21	PORT	Nusantara Pelabuhan Handal Tbk	R
22	TOPS	Totalindo Eka Persada Tbk.	R
23	MPOW	Megapower Makmur Tbk.	R
24	GMFI	Garuda Maintenance Facility Ae	R
25	IPCC	Indonesia Kendaraan Terminal T	R
26	MTPS	Meta Epsi Tbk.	R
27	JASTR	Jasnita Telekomindo Tbk.	R
28	TAMA	Lancartama Sejati Tbk.	R
29	RONY	Aesler Grup Internasional Tbk.	R
30	PTDU	Djasa Ubersakti Tbk.	R

Sumber: Data olah penelitian 2023

Struktur modal adalah perbandingan antara hutang jangka panjang dan modal sendiri. Struktur modal mempunyai peranan penting terhadap posisi keuangan yang berdampak secara langsung, sehingga baik buruknya struktur modal sangat mempengaruhi posisi keuangan. Struktur modal juga dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan, maka penting dalam menentukan struktur modal yang optimal. (Andika, 2019). Penentuan struktur modal yang optimal dianggap penting agar perusahaan tidak salah langkah dalam menentukan sumber dana yang akan digunakan. Struktur modal yang optimal adalah struktur modal yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan dengan meminimalkan biaya secara keseluruhan dalam mengelola fungsi-fungsi yang berada di dalam perusahaan (Umdiana &

Claudia, 2020). Dengan optimalnya struktur modal suatu perusahaan, maka akan menghasilkan tingkat pengembalian hutang yang baik sehingga perusahaan mendapatkan keuntungan bersamaan dengan para pemegang saham.

Struktur modal yang optimal adalah suatu hal yang penting untuk perusahaan, sehingga manajer keuangan mempunyai tugas yang krusial yang mana harus menyeimbangkan antara hutang dan modal perusahaan. Penyeimbang hutang dan modal ini berkaitan dengan keputusan penggunaan hutang atau modal sebagai sumber dana yang tentu saja mempunyai dampaknya masing-masing. Penggunaan sumber dana eksternal dapat menyebabkan beban modal akan sebesar beban bunga yang dibebankan peminjam dana, sedangkan penggunaan sumber internal akan menyebabkan munculnya *opportunity cost* dari modal yang digunakan (Sari, 2017). Keputusan manapun yang diambil manajer harus dilakukan dengan hati-hati agar tidak menimbulkan beban tetap dalam bentuk biaya modal yang tinggi yang dapat mempengaruhi profitabilitas suatu perusahaan.

Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal menjadi hal yang penting dalam menentukan susunan struktur modal, diantaranya: risiko bisnis, leverage operasi, struktur aktiva, tingkat pertumbuhan, stabilitas penjualan, dividen, pajak, sikap manajemen fleksibilitas keuangan, leverage operasi dan ukuran perusahaan (Pramana & Darmayanti, 2020). Untuk

penelitian kali ini, peneliti hanya akan meneliti beberapa faktor yang diperkirakan memengaruhi struktur modal, diantaranya risiko bisnis, struktur aktiva, profitabilitas dan pajak. Pemilihan beberapa faktor ini dikarenakan banyak penelitian yang dilakukan dengan faktor-faktor tersebut, namun hasilnya berbeda-beda. Peneliti tertarik untuk melakukan pengujian kembali dengan metode yang sama untuk mendapatkan hasil yang terbaru.

Risiko bisnis adalah suatu keadaan yang memungkinkan perusahaan untuk mengalami peristiwa yang dapat merugikan perusahaan (Sari, 2017). Risiko bisnis dapat terdiri dari *intrinsic business risk*, *financial leverage risk* dan *operating leverage risk*. Risiko bisnis dapat meningkat apabila perusahaan mempunyai hutang yang tinggi yang dapat menyebabkan perusahaan berada pada ambang kebangkrutan. Untuk itu, perusahaan yang mempunyai risiko yang tinggi disarankan untuk menggunakan hutang lebih sedikit untuk menghindari hal yang tidak diinginkan (Umdiana & Claudia, 2020). Dalam perusahaan hubungan antara risiko bisnis dan struktur modal adalah ketika hutang yang digunakan perusahaan tinggi maka akan meningkatkan risiko bisnis perusahaan tersebut yang tentu saja hal ini akan membuat perusahaan berada dalam keadaan yang tidak menguntungkan.

Menurut (Dewi, 2022) mengatakan bahwa risiko bisnis berpengaruh terhadap keberlangsungan hidup perusahaan, kemampuan perusahaan untuk membayar hutangnya dan minat investor yang akan menanamkan modal

pada perusahaan dan memengaruhi kemampuan perusahaan untuk mendapatkan dana untuk melaksanakan kegiatan operasionalnya. Hal ini juga dibuktikan dengan penelitian yang dilakukan (Rahmadiani & Yuliandi, 2020) yang menyatakan bahwa risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI periode 2014-2017 namun tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Khoiriyah & Rasyid, 2020) yang mengatakan bahwa risiko bisnis berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

Menurut (Iwan, 2021) struktur aktiva adalah perbandingan antara aktiva tetap dan total aktiva yang dapat berbentuk nominal maupun persentase. Aktiva tetap adalah aktiva atau aset yang sifatnya tetap atau tidak habis (permanen) yang digunakan dalam melakukan kegiatan operasi perusahaan, sehingga dapat digunakan berulang-ulang kali. Apabila struktur aktiva semakin tinggi, maka semakin tinggi pula struktur modal perusahaan yang mana semakin besar aktiva tetap yang dapat dijadikan agunan (jaminan) hutang oleh perusahaan. Hal ini dapat terjadi dikarenakan aktiva tetap dapat dijadikan jaminan untuk mendapatkan pendanaan (eksternal financing). Bagi perusahaan yang memiliki jumlah aktiva tetap yang besar, maka akan lebih memilih menggunakan hutang untuk menjalankan kegiatan operasional perusahaan (Kusnadi, 2022). Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Ekinanda, Wijayanti, & Siddi, 2021) yang

menyatakan bahwa struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal namun berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Prastika & Sudaryanti, 2019) yang menyatakan bahwa struktur Aktiva berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

Profitabilitas adalah suatu kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dalam waktu periode tertentu. Menurut (Dewi, 2022) mengatakan bahwa perusahaan akan lebih memilih menggunakan sumber pendanaan internal terlebih dahulu. Pendanaan internal ini berasal dari laba ditahan dan depresiasi, namun saat perusahaan diposisi tidak memiliki dana internal yang cukup, maka pada saat itu perusahaan baru memilih pendanaan eksternal (hutang) sebagai alternatif mendapatkan sumber pendanaan lain.

Hubungan antara profitabilitas dengan struktur modal adalah semakin tinggi laba yang dimiliki suatu perusahaan maka semakin rendah DER pada perusahaan tersebut. Hal ini terjadi dikarenakan apabila suatu perusahaan memiliki laba yang kecil otomatis perusahaan akan memilih hutang sebagai sumber pendanaan alternatif, sehingga semakin kecil laba yang dimiliki, maka semakin besar hutang yang akan digunakan. Apabila hutang yang dimiliki semakin tinggi, maka Debt Equity Ratio (DER) atau rasio hutang terhadap ekuitas juga semakin besar yang artinya ekuitas berisiko tidak mampu mengembalikan hutang-hutang tersebut.



Menurut penelitian yang dilakukan (Khoiriyah & Rasyid, 2020) dan (Agustin, Salim, & Andarwati, 2020) dikatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal. Namun berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan (Ekinanda et al., 2021) mengatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Pajak merupakan iuran wajib yang bersifat memaksa berdasarkan undang-undang kepada negara yang nantinya akan digunakan untuk kemakmuran rakyat. Pajak juga penting dalam struktur modal pada suatu perusahaan dikarenakan pajak merupakan salah satu pengeluaran yang dikeluarkan kepada negara sebagaimana yang telah diatur. Selain merupakan salah satu pengeluaran, pajak juga selalu dikaitkan dengan hutang perusahaan yang mana apabila suatu perusahaan mempunyai hutang yang tinggi, maka akan ada penghematan pajak atau keringanan pajak. Penghematan pajak merupakan besarnya pajak yang dapat dihemat perusahaan akibat adanya hutang dalam struktur modal (Dewi, 2022). Tingkat pajak yang tinggi dapat memicu perusahaan untuk menggunakan hutang dalam mendapatkan pendanaan perusahaan. Meningkatnya penggunaan hutang akan diikuti dengan meningkatnya nilai bunga atas hutang tersebut, sehingga laba yang diterima akan semakin menurun dan pembayaran pajak akan berkurang. Hal ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh (Rahmadiani & Yuliandi, 2020) yang menyatakan bahwa pajak mempunyai pengaruh terhadap struktur modal perusahaan. Namun

hasil penelitian yang dilakukan oleh (Ekinanda et al., 2021) mengatakan bahwa pajak tidak berpengaruh terhadap modal.

Atas dasar tersebut maka penelitian ini mengambil judul “**Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di BEI 2020-2022**”.

## **B. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas maka penelitian ini mengidentifikasi permasalahan sebagai berikut:

1. Banyaknya perusahaan infrastruktur yang kesulitan dalam permodalan, pendanaan keuangan perusahaan yang sangat menentukan kemampuan perusahaan dalam melakukan aktivitasnya.
2. Kurang optimalnya perusahaan dalam mengelola struktur modal dalam perusahaan sehingga masih memerlukan pengambilan keputusan yang tepat.
3. Adanya perbedaan hasil penelitian terdahulu tentang faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.

## **C. Pembatasan Masalah**

Batasan masalah diperlukan untuk membatasi penelitian agar tidak melebar ke masalah yang tidak sesuai dengan apa yang ingin diteliti oleh

peneliti. Pada penelitian ini, pembatasan masalah akan dijabarkan sebagai berikut:

1. Peneliti ingin menganalisis perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022.
2. Adapun variabel independennya yaitu struktur modal yang diukur menggunakan rumus DER sementara variabel independennya meliputi risiko bisnis yang diukur menggunakan DOL, struktur aktiva yang diukur dengan STA, profitabilitas diukur dengan ROE dan pajak.

#### **D. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang permasalahan di atas, maka permasalahan yang diteliti dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Adakah pengaruh risiko bisnis secara parsial terhadap struktur modal pada perusahaan jasa yang terdaftar di BEI periode 2020-2022?
2. Adakah pengaruh struktur aktiva secara parsial terhadap struktur modal pada perusahaan jasa yang terdaftar di BEI periode 2020-2022?
3. Adakah pengaruh profitabilitas secara parsial terhadap struktur modal pada perusahaan jasa yang terdaftar di BEI periode 2020-2022?
4. Adakah pengaruh pajak secara parsial terhadap struktur modal pada perusahaan jasa yang terdaftar di BEI periode 2020-2022?
5. Adakah pengaruh risiko bisnis, struktur aktiva, profitabilitas dan pajak secara simultan terhadap perusahaan jasa yang terdaftar di BEI periode 2020-2022?

### **E. Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini dilakukan adalah :

1. Mengetahui dan menganalisis pengaruh risiko bisnis secara parsial terhadap struktur modal pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2022.
2. Mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur aktiva secara parsial terhadap struktur modal pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2022.
3. Mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas secara parsial terhadap struktur modal pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2022.
4. Mengetahui dan menganalisis pengaruh pajak secara parsial terhadap struktur modal pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2022.
5. Mengetahui dan menganalisis pengaruh risiko bisnis, struktur aktiva, profitabilitas dan pajak secara simultan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2022.

### **F. Manfaat Penelitian**

Dari hasil penelitian ini diharapkan nantinya dapat memberi manfaat untuk berbagai pihak yaitu:

- a. Bagi penulis

Manfaat bagi penulis adalah melatih berpikir secara ilmiah untuk memecahkan sebuah masalah dengan menggunakan data yang diperoleh mengenai faktor-faktor yang struktur modal pada perusahaan yang nantinya berguna apabila diperlukan dalam pekerjaan di bidang keuangan.

b. Bagi lembaga

Sebagai pembendaharaan dalam karya ilmiah dan khususnya bagi pengembangan ilmu manajemen keuangan, serta dapat digunakan sebagai referensi untuk mengkaji topik-topik yang berkaitan dengan topik penelitian ini untuk bahan pembandingan bagi pihak lain dalam melakukan penelitian berikutnya.

c. Bagi Penelitian Selanjutnya

Sebagai kajian teori tambahan yang dapat membantu penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan judul penelitian yang diangkat.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, Kety Lulu, Salim, Ubud, & Andarwati, Andarwati. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Aktiva, Leverage Operasi, Stabilitas Penjualan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Iqtishoduna*, 16(1), 17–38. <https://doi.org/10.18860/iq.v16i1.7276>
- Andika, I. Kadek Rico. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(9), 5803. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i09.p22>
- Chabachib, Mochammad, & Abdurahman, Muhammmad Irham. (2020). *Determinan Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderasi*.
- Dewi, A. .. Ngr Ag Ditya Yudi Primantara &. Made Rusmala. (2022). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *Measurement Jurnal Akuntansi*, 16(1), 23–29. <https://doi.org/10.33373/mja.v16i1.4057>
- Ekinanda, Ferlina, Wijayanti, Anita, & Siddi, Purnama. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 12(2), 45–62.
- Hamzah, Erni Irmayanti. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 3(1), 54–78. <https://doi.org/10.24239/jiebi.v3i1.52.54-78>
- Ibrahim, Muhammad Buchori, Sari, Fifian Permata, Kertati, Indra, & Artawan, Outu. (2023). *METODE PENELITIAN BERBAGAI BIDANG KEILMUAN*.
- Iwan. (2021). *Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*. (2).
- Junaidi. (2018). *PROCESSING DATA PENELITIAN MENGGUNAKAN SPSS* (1st ed.). Retrieved from <https://aceh.lan.go.id/wp-content/uploads/2018/10/Modul-SPSS.pdf>
- Khoiriyah, Dela, & Rasyid, Rosyeni. (2020). Pengaruh Risiko Bisnis, Profitabilitas dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha*, 2(2), 43. <https://doi.org/10.24036/jkmw0284920>
- Kusnadi, M. (2022). *Pengaruh Struktur Aktiva , Ukuran Perusahaan , Dan Tingkat*

*Likuiditas Terhadap Struktur Modal The Influence Of Assets Structure , Company Size , And Level Of Liquidity On Capital Structure ( Study On The Food And Beverage Sub-Sector Listed On The Indonesi. 9(2), 558–566.*

- Manurung, Vio Lolyta, & Simbolon, Maropen R. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Terapan Ilmu Manajemen Dan Bisnis*, 3(2), 68–79.
- Margono, S. (2009). *METODOLOGI PENELITIAN PENDIDIKAN*.
- Meilani, Usi, & Agus, Wahyudin. (2021). *Pengaruh Struktur Aset, Risiko Bisnis, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating*. 34(1), 4–5.
- Nihayah, Ana Zahrotun. (2019). *Pengolahan Data Penelitian Menggunakan Software SPSS 23.0*.
- Nurrahmah, Arfatin, Rismaningsih, Febri, & Hernaeny, Ul'fah. (2021). *Pengantar Statistika 1*. Retrieved from [https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=Vm1XEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA33&dq=pengertian+populasi&ots=N\\_Z9bumbBl&sig=bT1-WDH3ntf5rQDnFKdxBKBZ\\_V0&redir\\_esc=y#v=onepage&q=pengertian+populasi&f=false](https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=Vm1XEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA33&dq=pengertian+populasi&ots=N_Z9bumbBl&sig=bT1-WDH3ntf5rQDnFKdxBKBZ_V0&redir_esc=y#v=onepage&q=pengertian+populasi&f=false)
- Prabowo, Richky, & Sutanto, Aftoni. (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Otomotif di indonesia. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 10(1), 1–11. <https://doi.org/10.33059/jseb.v10i1.1120>
- Pramana, I. Wayan Satya, & Darmayanti, Ni Putu Ayu. (2020). Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap Struktur Modal Perusahaan Otomotif. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(6), 2127. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i06.p04>
- Prastika, Christin Dita, & Sudaryanti, Sri. (2019). Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal (Penelitian pada PT. Mayora Indah, Tbk.). *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 5(1), 51–59. Retrieved from <http://jurnal.unsil.ac.id/index.php/jem>
- Purnasari, Nina, Simanjuntak, Apriani, Sultana, Anjeli, Manik, Lusiana Marniati, & Halawa, Sumber Rahmat. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, GPM, Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 640. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.309>
- Rahmadiani, Melisa, & Yuliandi, Yuliandi. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis, Kepemilikan Manajerial, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(1), 27–36. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v8i1.288>
- Rahmawati, Ayuk Puji. (2019). Analisis Faktor Faktor Yang Mempengaruhi

- Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2017). *Universitas Muhammadiyah Magelang*, 1–69.
- Rofifah, Dianah. (2020). *Nilai Perusahaan Dipengaruhi Oleh Struktur Modal Dan Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)*. 13–26. Retrieved from <http://www.psychologymania.com/2013/08/pengertian-nilai-perusahaan.html>
- Roflin, Eddy, Andriyani, Iche, & Pariyana. (2021). *POPULASI, SAMPEL, VARIABEL DALAM PENELITIAN KEDOKTERAN*. Retrieved from [https://www.google.co.id/books/edition/POPULASI\\_SAMPEL\\_VARIABEL\\_DALAM\\_PENELITIAN/ISYrEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/POPULASI_SAMPEL_VARIABEL_DALAM_PENELITIAN/ISYrEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Samsara, Kantata. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Operasi Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Jasa Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 21(1), 1–9.
- Sari, Nur Iva. (2017). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2015*. Universitas Nusantara PGRI Kediri.
- Setiawati, Monica, & Veronica, Elvira. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Jasa Periode 2016-2018. *Jurnal Akuntansi*, 12(2), 294–312. <https://doi.org/10.28932/jam.v12i2.2538>
- Sugiono. (2010). *Metodologi Penelitian*.
- Sujarweni, V. Wiratna. (2016). *KUPAS TUNTAS PENELITIAN AKUNTANSI dengan SPSS* (Mona, Ed.). Yogyakarta: Pustaka Baru Press Yogyakarta.
- Sungkar, Hally Innayah, & Deitiana, Tita. (2021). Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Tsm*, 1(1), 37–44.
- Umdiana, Nana, & Claudia, Hashifah. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory. *Jurnal Universitas Serang Raya*, 7(1), 52–70.