

**PENGARUH RISIKO BISNIS, UMUR PERUSAHAAN, DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**(Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2019-2022)**

***EFFECT OF BUSINESS RISK, COMPANY AGE, AND  
COMPANY SIZE ON CAPITAL STRUCTURE***

***(Study on BUMN Companies Listed on the Indonesia Stock  
Exchange for the 2019-2022 period)***

Oleh

**Merina Rizka Octora**

**2019410207**

**SKRIPSI**



**PROGRAM SARJANA FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS DARMA PERSADA**

**JAKARATA**

**2023**

## LEMBAR PENGESAHAN

### PENGARUH RISIKO BISNIS, UMUR PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL

(Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2019-2022)

### *EFFECT OF BUSINESS RISK, COMPANY AGE, AND COMPANY SIZE ON CAPITAL STRUCTURE*

*(Study on BUMN Companies Listed on the Indonesia Stock  
Exchange for the 2019-2022 period)*


Oleh

Merina Rizka Octora

2019410207


### SKRIPSI

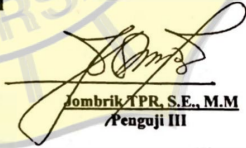
Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu  
Ekonomi Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada Telah disetujui  
oleh Tim penguji pada tanggal 14 Agustus 2023 dengan nilai B+  
Jakarta, 14 Agustus 2023

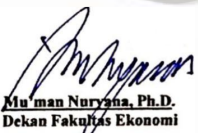
  
Jombrik TPR, S.E., M.M.  
Pembimbing

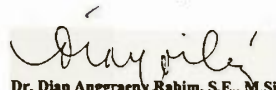
  
Drs. Slamet Rahedi Soegeng, M.Si

Penguji I

  
Hermin Sirait, S.E., MBA  
Penguji II

  
Jombrik TPR, S.E., M.M.  
Penguji III

  
Mu'man Nuryana, Ph.D.  
Dekan Fakultas Ekonomi

  
Dr. Dian Anggraeny Rahim, S.E., M.Si  
Ketua Program Studi

## LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini, menyatakan bahwa:

Nama : Merina Rizka Octora

NIM : 2019410207

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Judul skripsi : **PENGARUH RISIKO BISNIS, UMUR PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022)**

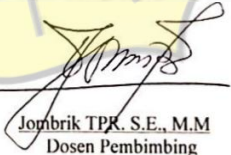
Telah diperiksa, dikoreksi, dan disetujui oleh dosen pembimbing untuk diajukan dan diuji dihadapan panitia penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Jakarta, 3 Agustus 2023

Mengetahui,

Menyetujui,

Dr.Dian Anggraeny Rahim, S.E., M.Si  
Ketua Jurusan Manajemen

  
Jombrik TPR, S.E., M.M  
Dosen Pembimbing

## LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Merina Rizka Octora

NIM : 2019410207

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan bahwa telah menyelesaikan karya tulis dengan judul **PENGARUH RISIKO BISNIS, UMUR PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI PADA PERUSAHAAN BUMI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2022)** yang dibimbing oleh Bapak Jombrik TPR., S.E., M.M di Universitas Darmasrida. Skripsi ini merupakan hasil karya asli yang penulis susun, bukan merupakan jiplakan dan belum pernah dipublikasikan sebelumnya. Jika dikemudian hari terbukti dan ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka penulis bersedia mempertanggungjawabkan segala risikonya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 25 Mei 2023

Yang membuat pernyataan,



0065AIX638994434

Merina Rizka Octora

## LEMBAR PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan dibawah ini, menyatakan bahwa:

Nama : Merina Rizka Octora

NIM : 2019410207

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Judul skripsi : **PENGARUH RISIKO BISNIS, UMUR PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2022)**

Telah diperiksa, dikoreksi, dan disetujui oleh dosen pembimbing untuk diajukan dan diuji dihadapan panitia penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Jakarta, 3 Agustus 2023

Mengetahui,

Menyetujui,

Dian Anggraeny. S.E., M.Si  
Ketua Jurusan Manajemen

Jombrik TPR. S.E., M.M  
Dosen Pembimbing

## LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tanga dibawah ini:

Nama : Merina Rizka Octora

NIM : 2019410207

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan bahwa telah menyelesaikan karya tulis dengan judul **PENGARUH RISIKO BISNIS, UMUR PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI PADA PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2022)** yang dibimbing oleh Bapak Jombrik TPR., S.E., M.M di Univeritas Darma persada. Skripsi ini merupakan hasil karya asli yang penulis susun, bukan merupakan jiplakan dan belum pernah dipublikasikan sbelumnya. Jika dikemudian hari terbukti dan ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka penulis bersedia mempertanggungjawabkan segala risikonya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 25 Mei 2023

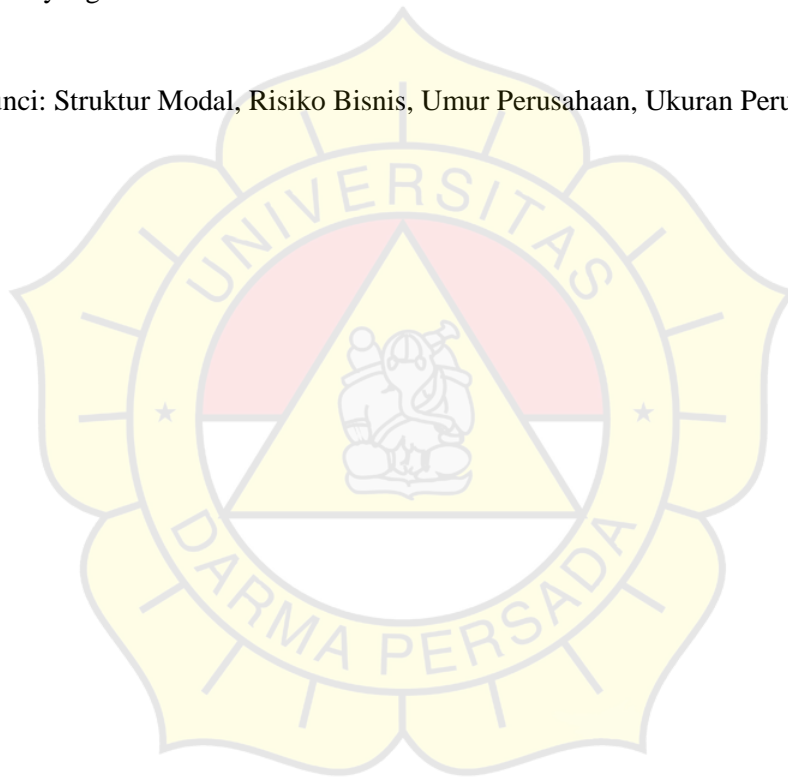
Yang membuat pernyataan,

Merina Rizka Octora

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh risiko bisnis, umur perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan alat analisis spss ver 24. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa risiko bisnis berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, yang berarti semakin tinggi risiko bisnis maka semakin tinggi kebutuhan modal perusahaan. Umur perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal, yang berarti bahwa umur perusahaan tidak menjadi bahan keputusan pembiayaan perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sehingga perusahaan dengan *size* yang lebih besar berarti membutuhkan pendanaan yang lebih besar.

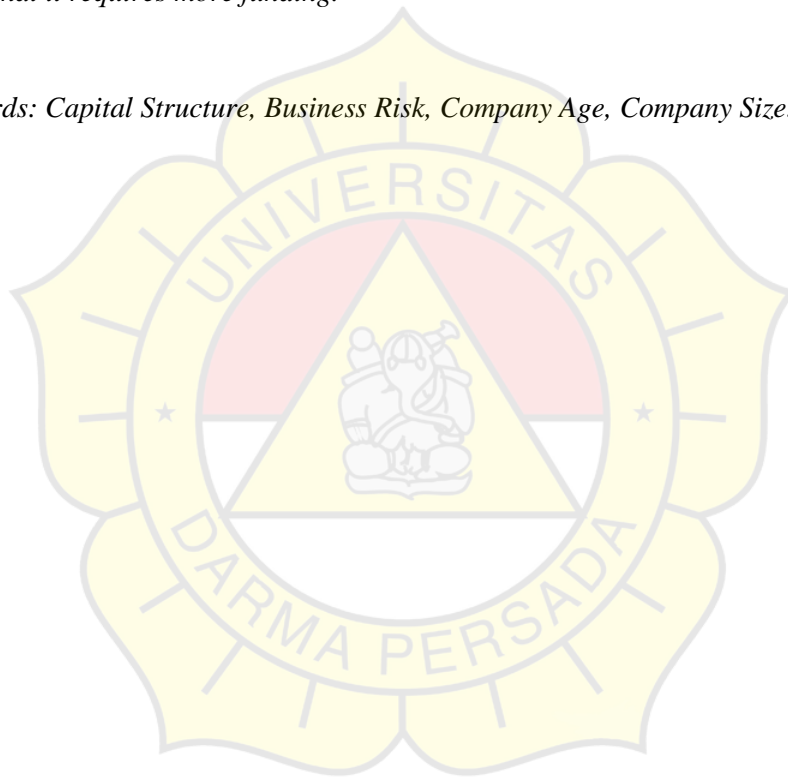
Kata kunci: Struktur Modal, Risiko Bisnis, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan.



## ABSTRACT

*This study aims to determine the effect of business risk, company age and company size on the capital structure of state-owned companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2022. This study uses a quantitative method with the SPSS ver 24 analysis tool. The results of this study indicate that business risk has a significant effect on capital structure, which means that the higher the business risk, the higher the company's capital requirements. The age of the company has no effect on the capital structure, which means that the age of the company does not matter in the company's financing decisions. Company size has a significant effect on capital structure, so a company with a larger size means that it requires more funding.*

*Keywords: Capital Structure, Business Risk, Company Age, Company Size.*





## KATA PENGANTAR

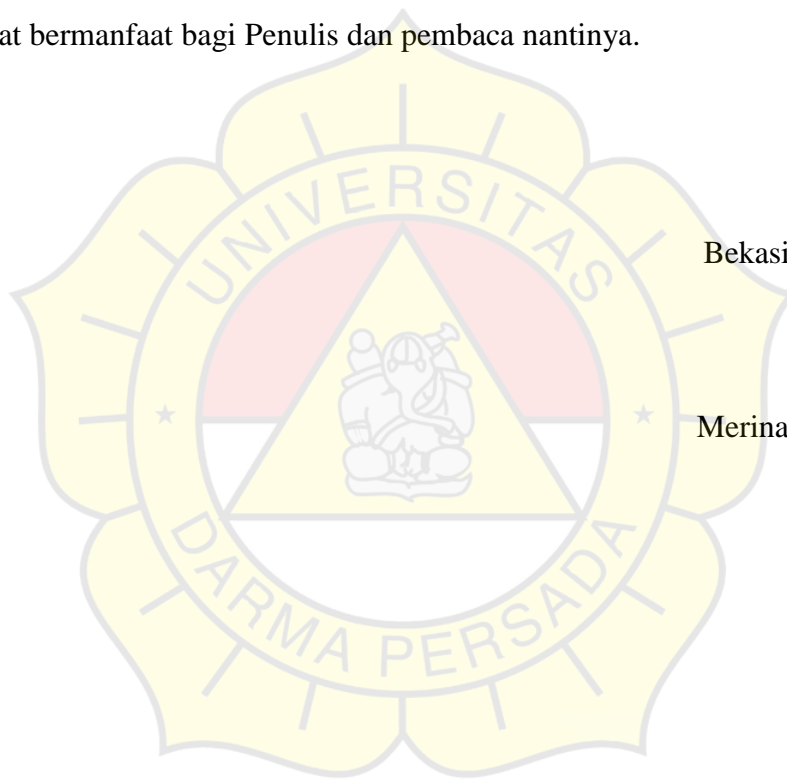
Puji Sykur alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena telah melimpahkan rahmat-Nya berupa kesempatan dan pengetahuan, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan proposal skripsi yang berjudul **“Pengaruh Risiko Bisnis, Umur Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022)”**. Adapun proposal skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program S1 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Orang tua dan keluarga yang telah memberikan doa serta dukungan, selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Jombrik TPR, S.E.,M.M selaku dosen pembimbing, yang telah membimbing dan membantu penulisan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Mu'man Nuryana PhD selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
4. Ibu Dian Anggraeny Rahim, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
5. Teman-teman manajemen angkatan 2019 dan khususnya Delia Adelita yang selalu menemani saya selama masa perkuliahan.

6. Seluruh anggota *group* NCT Dream (Haechan, Jeamin, Chanle, Jeno, Mark, Renjun, Jisung) yang telah memberikan pengaruh positif, inspirasi, dan motivasi penulisan secara tidak langsung melalui karya-karyanya.

Penulis sadar bahwa proposal skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, Penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun yang dapat membuat proposal skripsi ini menjadi lebih baik. Semoga proposal skripsi ini dapat bermanfaat bagi Penulis dan pembaca nantinya.



Bekasi, 25 Mei 2023

Merina Rizka Octora

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	ii
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>ABSTRAK</b> .....	v
<b>ABSTRACT</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi, Batasan dan Rumusan Masalah.....	9
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	9
1.2.2 Batasan Masalah .....	9
1.2.3 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Kegunaan Penelitian.....	11
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	11
1.4.2 Manfaat Praktis .....	12
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN</b> .....	13
2.1 Landasan Teori .....	13
2.1.1 Manajemen Keuangan .....	13
2.1.2 Tujuan Manajemen Keuangan .....	14

2.1.3	Laporan Keuangan.....	14
2.1.4	Tujuan Laporan Keuangan.....	15
2.1.5	Jenis Laporan Keuangan.....	17
2.1.6	Pecking Order Theory.....	19
2.1.7	Trade Off Theory.....	21
2.1.8	Struktur Modal.....	23
2.1.9	Tujuan dan Manfaat Struktur Modal.....	24
2.1.10	Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	26
2.1.11	Komponen Struktur Modal.....	29
2.1.12	Pengukuran Struktur Modal.....	31
2.1.13	Risiko Bisnis.....	33
2.1.14	Umur Perusahaan.....	36
2.1.15	Ukuran Perusahaan.....	37
2.2	Penelitian Terdahulu.....	39
2.3	Kerangka Pemikiran.....	42
2.4	Paradigma Penelitian.....	44
2.5	Rancangan Hipotesis.....	44
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>		<b>46</b>
3.1	Metode yang Digunakan.....	46
3.2	Waktu dan Tempat Penelitian.....	46
3.3	Oprasional Variabel.....	47
3.3.1	Variabel Independen.....	47
3.3.2	Variabel Dependen.....	48
3.4	Sumber dan Cara Penentuan Data.....	49
3.4.1	Sumber Data.....	49
3.4.2	Cara Penentuan Data.....	50
3.5	Teknik Pengumpulan Data.....	51
3.6	Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis.....	52

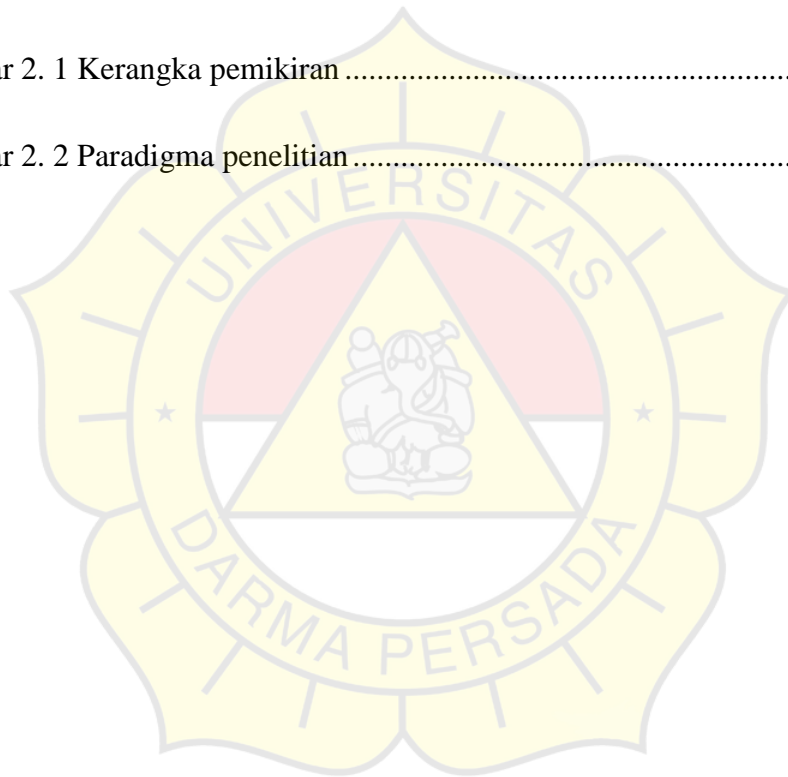
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	52
3.6.2	Analisis Regresi Linear Berganda .....	52
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	53
3.6.4	Uji Hipotesis .....	56
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>59</b>
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	59
4.1.1	Data Objek Penelitian .....	59
4.1.2	Data Sampel Perusahaan.....	59
4.1.3	Data Perhitungan Variabel.....	60
4.2	Hasil Penelitian.....	63
4.2.1	Hasil Statistik Deskriptik.....	63
4.2.2	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	64
4.2.3	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	69
4.2.4	Uji Hipotesis .....	71
4.3	Pembahasan Penelitian .....	74
4.3.1	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal .....	74
4.3.2	Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....	75
4.3.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....	76
4.3.4	Pengaruh Risiko Bisnis, Umur Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal .....	77
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUPAN .....</b>	<b>78</b>
5.1	Simpulan.....	78
5.2	Saran .....	79
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>.....</b>	<b>80</b>
<b>LAMPIRAN</b>	<b>.....</b>	<b>86</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	39
Tabel 3. 1 Definisi Variabel Oprasional .....	49
Tabel 3.3 Koefisien Determinasi.....	58
Tabel 4.1 Data Sampel Penelitian Berdasarkan Kriteria.....	59
Tabel 4.2 Daftar Sampel .....	60
Tabel 4.3 Tabulasi Variabel Penelitian.....	61
Tabel 4.4 Hasil Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas <i>Kologrov-Smirnov test</i> .....	65
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas .....	66
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokolerasi .....	67
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokolerasi <i>Durbin's Two-Step Method</i> .....	67
Tabel 4.9 Posisi Nilai <i>Durbin Watson</i> .....	68
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	69
Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	70
Tabel 4.12 Hasil Uji t.....	72
Tabel 4.13 Hasil Uji F.....	73
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	74

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata rata DER pada perusahaan BUMN periode 2019 -2022.....	4
Gambar 1. 2 Rata rata Risiko bisnis pada perusahaan BUMN periode 2019 -2022. .....	6
Gambar 1.3 Rata rata Ukuran perusahaan pada perusahaan BUMN periode 2019 - 2022.....	8
Gambar 2. 1 Kerangka pemikiran.....	43
Gambar 2. 2 Paradigma penelitian.....	44



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perhitungan Variabel.....	87
Lampiran 2 Data Perhitungan Risiko Bisnis (DOL).....	89
Lampiran 3 Data Umur Perusahaan (AGE).....	92
Lampiran 4 Data Perhitungan Ukuran Perusahaan (SIZE) .....	93
Lampiran 5 Data Perhitungan Struktur Modal (DER).....	95
Lampiran 6 Tabel Uji t.....	97
Lampiran 7 Tabel Uji F.....	98
Lampiran 8 Tabel Durbin Watson.....	99
Lampiran 9 Hasil Output SPSS 24.....	100
Lampiran 10 Laporan keuangan.....	104
Lampiran 11 Catatan Konsultasi Proposal Skripsi dan Skripsi .....	227
Lampiran 12 Riwayat Hidup.....	228