

**PENGARUH STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN
BUMN SEKTOR PERTAMBANGAN DI INDONESIA
PERIODE 2010-2020**

**Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar
Magister Manajemen (M.M.) pada Departemen Manajemen Program Studi
Magister Manajemen**



Oleh :

HELENE ELISABETH SIMON

NIM : 041914353034

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DI INDONESIA PERIODE 2010-2020

Oleh:

Helene Elisabeth Simon

NIM: 041914353034

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 9 Februari 2022 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

Susunan Dewan Penguji:

1. Dr. Windijarto, SE., MBA
NIP: 196304141988101001
(Dosen Penguji Ketua)
2. Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM.
NIP: 197901262003121001
(Dosen Pembimbing)
3. Dr. Wisudanto, MM., CFP.
NIP: 197807012010121001
(Dosen Penguji II)
4. Dr. Ahmad Rizki Sridadi
NIP: 197610292002121002
(Dosen Penguji III)
5. Dr. Ari Prasetya, SE., MSi.
NIP: 197101162005011002
(Dosen Penguji IV)

Tanda Tangan:



Surabaya, 12 Februari 2022

Koordinator Program Studi



Dr. Masmira Kurniawati, SE., M.Si
NIP. 197503232006042001

PENGESAHAN

Surabaya, 25 Januari 2022

Tesis telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Rahmat Setiawan', with a large, stylized initial 'R'.

Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM.

NIP. 0026017901

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya, (Helene Elisabeth Simon, 041914353034), menyatakan bahwa:

1. Tesis saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Tesis ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis tesis ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 25 Januari 2022



Helene Elisabeth Simon

NIM. 041914353034

STATEMENT OF THESIS ORIGINALITY

I, (Helene Elisabeth Simon, 041914353034), declare that:

1. My thesis is original and truly my own work, and is not the work of others on my behalf, and is not the result of imitation or plagiarism of other people's work.

This thesis has never been submitted for an academic degree either at Airlangga University, or at any other tertiary institution.

2. In this thesis there are no works or opinions that have been written by or by other people, unless in writing it is clearly stated as mentioned by the author's name and included in the bibliography.

3. I make this statement truthfully, and if in the future there are deviations and untruths in this statement, then I will receive a sanction in the form of revocation of the title that has been obtained because of this thesis work, as well as other sanctions in accordance with the norms and regulations that applies at Airlangga University.

Surabaya, 25 Januari 2022



Helene Elisabeth Simon

NIM. 041914353034

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur yang terutama penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah melimpahkan berkat, penyertaan, kasih, dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **Pengaruh Struktur Modal Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Indonesia Periode 2010-2020**. Tesis ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat kesarjanaan program Strata Dua (S-2) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga

Selama penelitian dan penyusunan laporan penelitian dalam tesis ini, penulis tidak luput dari kendala. Kendala tersebut dapat diatasi penulis berkat adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih sebesar-besarnya terhadap Universitas Airlangga beserta jajarannya dan pihak-pihak terkait.

1. Prof. Dr. Dian Agustia, SE.,M.Si.,Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya yang saya hormati dan banggakan.
2. Dr. Masmira Kurniawati, SE., MSi, selaku Kaprodi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang saya hormati dan banggakan.
3. Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM. selaku dosen pembimbing yang saya hormati dan banggakan yang telah dengan sabar, baik dan maksimal memberikan ilmu, bimbingan, motivasi, arahan, nasihat, dan dukungan terbaik hingga penyusunan tesis ini terselesaikan.
4. Dr. Windijarto, SE.,MBA, Dr. Wisudanto, MM., CFP., Dr. Ahmad Rizki Sridadi, dan Dr. Ari Prasetya, SE., MSi. selaku Dosen Penguji yang saya hormati dan banggakan atas masukan arahnya sehingga tesis ini dapat terselesaikan sesuai dengan kaidah yang benar.

5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya, khususnya dosen Program Studi Magister Manajemen yang telah memberikan ilmu, pengalaman, dan motivasi selama penulis menempuh studi.
6. Seluruh staf akademik MM yakni Ibu Rita dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga dari Departemen Manajemen, Bagian Kemahasiswaan, Bagian Akademik, Bagian Keuangan, Sarana Prasarana, dan karyawan Ruang Baca yang telah banyak membantu penulis selama menempuh studi.
7. Keluarga. Kedua orangtua tercinta, papa Fokas Simon dan mama Widyawati, adik-adikku tersayang Aza Elisabeth Simon, Axela Elisabeth Simon dan Ofel Alexander Simon, serta yang saya kasihi Aldo Matioson yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan dan motivasi untuk menyelesaikan tesis ini. Terima kasih atas kasih sayang, doa dan juga dana yang tak terhingga dalam segala aspek untuk menyelesaikan tesis ini.
8. Anak bulu penulis, Mercy, Holy, Kunyit, Popeye, Phoebe, Cookies, Sidney dan 3B's yang selalu mewarnai dan memberikan semangat pada hari-hari penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
9. Sahabat penulis, mbak Kartika Yustina Mandala Putri, Savira Uchtia, mas Yanuar Fajar Nugroho, dan mas Ahmad Naufal Arrafi. Terima kasih banyak atas dukungan dan bantuannya, tesis ini tidak akan selesai tanpa bantuan yang telah diberikan. Terimakasih telah menerangi hari-hari yang suram selama proses perkuliahan.
10. Sahabat Penulis, Rahma Ulfa dan Nur Amalia. Terima kasih atas dukungan, motivasi dan doa. Terima kasih sudah menjadi teman penulis hingga saat ini.
11. Semua teman-teman Magister Manajemen UNAIR angkatan 53 yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terimakasih atas dukungannya dan semangatnya. Kehidupan dikampus tidak pernah membosankan karena kalian dan semoga kalian memiliki masa depan yang cerah.

12. Semua pihak terkait yang memberikan dukungan, bantuan, dan doa dalam proses penyelesaian tesis ini.

Semua cinta, dukungan, motivasi dan doa akan disimpan di hati dan Tuhan memberkati setiap jalan yang kalian jalani.

Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan berguna bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 18 Februari 2022

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'H' followed by a series of loops and a final upward stroke.

Helene Elisabeth Simon

NIM. 041914353034

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi kebijakan hutang pada keputusan struktur modal terhadap kinerja perusahaan BUMN sektor pertambangan di Indonesia dikarenakan perusahaan BUMN beroperasi pada bidang atau sektor-sektor strategis dan penting bagi negara.

Penelitian ini mengacu pada penelitian sebelumnya oleh Vătavu (2015) yang berjudul *The impact of capital structure on financial performance in Romanian listed companies*. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 43 perusahaan BUMN sektor tambang di Indonesia yaitu PT Indonesia Asahan Aluminium (Inalum), PT Aneka Tambang (Antam) Tbk, PT Bukit Asam Tbk, PT Timah Tbk, serta PT Freeport selama periode tahun 2010-2020. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan regresi linier yang dibantu dengan program SPSS.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat pengaruh signifikan positif antara struktur modal terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan menggunakan ROE namun tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan ROA.

Kata kunci: hutang, hutang jangka panjang, likuiditas, pajak, profitabilitas, risiko bisnis, ROA, ROE dan struktur modal

ABSTRACT

This study aims to evaluate debt policy on capital structure decisions on the performance of state-owned companies in the mining sector in Indonesia because state-owned companies operate in strategic and important sectors or sectors for the country.

This study refers to a previous study by Vătavu (2015) entitled The impact of capital structure on financial performance in Romanian listed companies. The population in this study amounted to 43 state-owned mining companies in Indonesia, namely PT Indonesia Asahan Aluminum (Inalum), PT Aneka Tambang (Antam) Tbk, PT Bukit Asam Tbk, PT Timah Tbk, and PT Freeport during the period 2010-2020. Data analysis in this study used linear regression assisted by the SPSS program.

The results of this study indicate that there is a significant positive effect between capital structure on company performance as measured by ROE but has no effect on company performance as measured by ROA.

Keywords: debt, long-term debt, liquidity, tax, profitability, business risk, ROA, ROE and capital structure

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR GRAFIK.....	xvii
DAFTAR PERSAMAAN.....	xviii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8

1.5. Lingkup Penelitian.....	9
1.6. Sistematika Penelitian.....	10
BAB II.....	12
KAJIAN PUSTAKA.....	12
2.1. Landasan Teori.....	12
2.1.1 Agency Cost Theory.....	12
2.1.2. Trade-off Theory.....	13
2.1.3. Struktur Modal.....	14
2.1.4. Kinerja Perusahaan.....	16
2.2. Penelitian Terdahulu.....	17
2.2.1. Sakr dan Bedeir (2019).....	17
2.2.2. Vätavu (2015).....	18
2.2.3. Javed et al. (2014).....	19
2.2.4. Dada dan Ghazali (2017).....	20
2.2.6. Setiawan (2006).....	21
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	22
2.4.1. Hubungan Struktur Modal dan ROA Sebagai kinerja Perusahaan.....	23

2.4.2. Hubungan Struktur Modal dan ROE Sebagai kinerja Perusahaan.....	24
BAB III.....	27
METODE PENELITIAN.....	27
3.1. Jenis Penelitian.....	28
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	28
3.2.1. Variabel Independen.....	28
3.2.2. Variabel Dependen.....	30
3.2.3. Variabel Kontrol.....	30
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	31
3.4. Populasi dan Sampel Penelitian.....	32
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	33
3.6. Teknik Analisis Data.....	33
3.6.1. Statistik Deskriptif.....	34
3.6.2. Pengujian Validitas Data.....	34
3.6.3. Pengujian Hipotesis dengan Regresi Linier Berganda.....	36
BAB IV.....	42
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	42

4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	42
4.2. Analisis Deskriptif.....	45
4.3. Pengujian Hipotesis.....	49
4.3.1. Uji Asumsi Klasik.....	49
4.3.2. Uji Korelasi.....	54
4.3.4. Uji Hipotesis.....	60
4.4. Hasil dan Pembahasan.....	71
4.4.1. Sudut Pandang Perusahaan.....	71
4.4.2. Sudut Pandang Investor.....	76
BAB V.....	77
PENUTUP.....	77
5.1. Simpulan.....	77
5.2. Implikasi Penelitian.....	78
5.2.2. Implikasi Manajerial.....	79
5.3. Keterbatasan Penelitian dan Arah Bagi Penelitian Selanjutnya.....	80
DAFTAR PUSTAKA.....	82
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	88

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel untuk Penelitian.....	43
Tabel 4.2. Analisis Deskriptif.....	46
Tabel 4.3. Uji Normalitas-Monte Carlo Test.....	50
Tabel 4.4. Uji Heteroskedastisitas-Glesjer Test.....	51
Tabel 4.5. Uji Autokorelasi-Durbin-Watson Test.....	52
Tabel 4.6. Uji Multikolinearitas.....	53
Tabel 4.7. Uji Korelasi-Rank Spearman	55
Tabel 4.8. Uji Hipotesis - t-Test, F-test dan R^2	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual Penelitian	22
--	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1. Pertumbuhan Hutang Perusahaan BUMN Sektor Pertambangan periode 2010-2020.....	3
---	---

DAFTAR PERSAMAAN

Pers. 3.1. Total Debt to Total Asset.....	29
Pers. 3.2. Long Term Debt to Total Asset.....	29
Pers. 3.3. Short Term Debt to Total Asset.....	29
Pers. 3.4. Total Equity to Total Asset.....	29
Pers. 3.5. Tangibility.....	31
Pers. 3.6. Taxation.....	31
Pers. 3.7. Business Risk.....	31
Pers. 3.8. Liquidity.....	31
Pers. 3.9. Rumus Regresi ROA.....	37
Pers. 3.10. Rumus Regresi ROE.....	38