

KARYA AKHIR

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG
TERDAFTAR DI BEI SELAMA PERIODE
PANDEMI COVID-19**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : TANDRI
NIM : 126231033

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2024**

Pernyataan

Nama : TANDRI
NIM : 126231033
Program Studi : PROFESI AKUNTANSI
Judul : Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di BEI Selama Periode Pandemi COVID-19

Dengan ini menyatakan bahwa laporan ini merupakan hasil kerja saya sendiri di bawah bimbingan Tim Pembimbing dan bukan hasil plagiasi dan/atau kegiatan curang lainnya.

Jika saya melanggar pernyataan ini, maka saya bersedia dikenakan sanksi sesuai aturan yang berlaku di Universitas Tarumanagara.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 05-Desember-2024
Yang menyatakan



TANDRI
NIM. 126231033

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK
YANG TERDAFTAR DI BEI SELAMA PERIODE PANDEMI COVID-19**

Laporan Tugas Akhir

Disusun oleh:


Tandri
126231033

Disetujui oleh:

Pemimbing



Linda Santioso, S.E., M.Si., Ak., CA.

Persetujuan

Nama : TANDRI
NIM : 126231033
Program Studi : PROFESI AKUNTANSI
Judul : Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada
Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang
Terdaftar di BEI Selama Periode Pandemi COVID-19

Laporan ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 05-Desember-2024

Pembimbing:
LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak., CA
NIK/NIP: 10198012



ABSTRAK

Penelitian ini menyelidiki faktor-faktor yang mempengaruhi strukturr modal selama pandemi Covid-19, suatu periode yang penuh ketidakpastian ekonomi yang belum pernah terjadi dan menyebabkan tekanan keuangan bagi bisnis secara global. Penelitian ini berkontribusi terhadap kemajuan pengetahuan tentang teori stuktur modal dalam kondisi krisis. Kami memanfaatkan perusahaan transportasi dan logistic yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2023 sebagai sampel kami untuk menganalisa faktor pengaruh seperti *profitability*, *tangibility* dan *firm size*. Dalam penelitian ini, kami menggunakan aplikasi Eviews 13 sebagai alat pengolah data. Temuan dari studi ini menunjukkan bahwa *profitability* memiliki pengaruh negatif signifikan pada struktur modal perusahaan. Sedangkan *tangibility* memiliki pengaruh positif signifikan pada struktur modal perusahaan. Perusahaan dalam industri serupa diharapkan untuk mempertimbangkan temuan ini dalam menentukan struktur modalnya.

Kata Kunci : Struktur modal, Covid-19, *Profitability*, *Firm Size*, *Tangibility*

ABSTRACT

This study investigates capital structure determinants during the COVID-19 pandemic, a period marked by unprecedented economic uncertainty and financial strain for businesses globally. This study contributes to the advances our knowledge of capital structure theory in crisis contexts. We utilize transportation and logistics companies registered in the Indonesia Stock Exchange between 2020-2023 as our sample to analyse the influence of factors such as profitability, tangibility and firm size on capital structure decisions. In this study, data processing was performed utilizing the Eviews 13 programme. The findings upon this study reveal that profitability have a significant negative influence to an entity's Capital Structure. While tangibility have a significant positive influence to an entity's Capital Structure. Companies in the same industry are advised to take these findings of this study into account when evaluating its capital structure.

Keywords: Capital structure, COVID-19, *Profitability*, *Firm Size*, *Tangibility*

KATA PENGANTAR

Syukur dan terima kasih penulis haturkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Kuasa atas berkat yang diberikan-Nya, sehingga penyusunan karya akhir yang diberi judul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di BEI Selama Periode Pandemi Covid-19” ini dapat terselesaikan dengan baik. Penyusunan karya akhir ini dilakukan sebagai salah satu syarat kelulusan Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta.

Dalam menyusun tugas akhir, selain atas rahmat Tuhan Yang Maha Esa, kelancaran juga didukung oleh berbagai pihak. Rasa terima kasih yang mendalam penulis ucapkan kepada:

1. Dr. Jamaludin Iskak, M.Si., Ak. CACP., CFI, CA., CPA., ASEAN CPA selaku Ketua Program Studi PPAk FEB Universitas Tarumanagara.
2. Dr. Herlin Tundjung Setijaningsih, S.E., Ak., M.Si., CA., selaku Manajer Program Studi PPAk FEB Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Linda Santioso, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan berbagai ilmu, bimbingan, dan arahan selama penyusunan karya akhir sehingga proses penyusunan berjalan dengan baik dan lancar.
4. Mama dan Alm. Papa yang selalu mendidik dan memberikan dorongan, semangat serta mendukung dalam doa yang didaraskan untuk penulis, serta
5. Kolega yang turut memberikan saran, dan pendapat selama proses penyusunan karya akhir.

Selain itu, penulis juga berharap agar karya akhir ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak terkait. Akhir kata, penulis mengucapkan permohonan maaf bila ada kesalahan penulisan kata, nama ataupun gelar dalam penulisan yang dilakukan secara disengaja ataupun tidak disengaja.

Jakarta, xx Desember 2024

Tandri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN TIDAK ADA PLAGIAT.....	ii
Laporan Tugas Akhir	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1. Latar Belakang.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	2
3. Batasan Masalah	3
4. Manfaat Penelitian	4
BAB II LANDASAN TEORI.....	5
A. GAMBARAN UMUM TEORI	5
1. <i>Tradeoff Theory</i>	5
2. <i>Pecking Order Theory</i>	5
B. KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	6
BAB III METODE PENELITIAN	9
A. TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL DAN OPERASIONALISASI VARIABEL	9
B. ANALISIS DATA	10
1. Model Regresi Data Panel	10

2. Estimasi Model Regresi Data Panel.....	10
3. Uji Analisis Data.....	12
C. ASUMSI ANALISIS DATA	13
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	15
A. DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN	15
B. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	16
C. HASIL UJI PEMILIHAN METODE ANALISIS DATA.....	17
1. Uji Statistik F (<i>Chow Test</i>)	17
2. Uji Hausman	17
3. Uji Lagrange Multiplier	18
D. HASIL ANALISIS DATA	19
1. Uji F (ANOVA).....	19
2. Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	20
3. Uji t	20
E. PEMBAHASAN.....	22
BAB V PENUTUP	25
DAFTAR PUSTAKA	27

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	10
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	15
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel.....	16
Tabel 4.3 Proxy Variabel Penelitian	16
Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik F (<i>Chow Test</i>).....	17
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman.....	18
Tabel 4.6 Uji Lagrange Multiplier	18
Tabel 4.7 Hasil Uji F.....	19
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisa Koefisien Determinasi (R^2).....	20
Tabel 4.9 Hasil Uji t.....	21

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	7
-----------------------------------	---

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nilai Kritis Chi-square	30
Lampiran 2 Nilai F tabel (Uji Statistik F).....	30
Lampiran 3 Nilai Kritis F (Uji <i>Goodness of Fit</i>)	31
Lampiran 4 Nilai Kritis t.....	31

BAB I

PENDAHULUAN

1. Latar Belakang

Dalam lingkungan bisnis yang terus berkembang, keputusan terkait struktur modal merupakan suatu strategi krusial terhadap suatu perusahaan. Studi terkini menyatakan bahwa perusahaan memiliki 2 sumber pendanaan, yaitu pendanaan internal dan eksternal. Pendanaan internal berasal dari pemegang saham, sedangkan pendanaan eksternal berasal dari kreditur dalam bentuk utang (Wirianata & Wijoyo, 2020). Keberhasilan operasional perusahaan amat mempengaruhi kualitas struktur modalnya, karena perusahaan dengan kemampuan operasional yang baik akan mendapatkan manfaat berupa kenaikan harga sahamnya dalam perdagangan di bursa saham (Laviola & Santioso, 2022).

Teori memaparkan bahwa terdapat dua keuntungan pendanaan melalui utang, yaitu: (1) bunga yang ditanggung atas penerbitan utang dapat diakui sebagai beban yang dapat mengurangi pajak dan (2) tidak seperti saham, tingkat *return* utang bersifat tetap sehingga tidak memperkecil porsi laba yang seharusnya diterima pemegang saham bila perusahaan mencapai laba usaha (Brigham, Eugene, Houston, & Joel, 2015).

Terlepas dari keuntungan tersebut, kondisi pandemi Covid-19 memberikan tekanan ketidakpastian terhadap kondisi operasional perusahaan. Keputusan pendanaan utang dapat meningkatkan secara signifikan risiko yang ditanggung oleh perusahaan akibat ketidakstabilan operasional usaha. Kesalahan dalam pengambilan keputusan ini dapat turut membebani pemegang saham perusahaan. Kondisi ini merupakan salah satu poin yang harus diperhatikan *stakeholders* dalam pengelolaan keuangan perusahaan.

Telah banyak penelitian yang dilakukan untuk menguji faktor penentu struktur modal di berbagai sektor. Salah satunya, penelitian yang dilakukan oleh sejumlah peneliti di tahun 2021 atas pengaruh *liquidity*, *tangibility*, *firm size*, *stock market development*, *economic growth* dan *profitability* terhadap struktur modal perusahaan yang berada dalam *South Asian Association for Regional Cooperation* (Shahzad, Azeem, Nazir, Vo, & Linh, 2021).

Atas uraian tersebut, penulis berkeinginan untuk meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan transportasi dan logistik selama periode pandemi Covid-19 karena sektor transportasi dan logistik adalah sektor yang mengalami dampak positif atas terjadinya pandemi Covid-19. Penulis ingin mengetahui apakah terdapat perbedaan pengambilan keputusan struktur modal pada perusahaan transportasi dan logistik selama periode pandemi Covid-19. Oleh karena itu, penulis menyusun penelitian ini dengan judul “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG TERDAFTAR DI BEI SELAMA PERIODE PANDEMI COVID-19”

2. Identifikasi Masalah

Dalam memaksimalkan nilai perusahaan, salah satu keputusan penting yang harus diambil adalah pemilihan struktur modal. Seperti yang diuraikan pada latar belakang, dalam pemilihan pendanaan struktur modal umumnya perusahaan lebih menyukai pilihan utang dibandingkan saham karena keuntungan yang dimilikinya. Terdapat berbagai faktor yang dapat mempengaruhi penentuan utang sebagai pilihan struktur modal suatu entitas.

Temuan yang diperoleh dalam penelitian (Adhitya & Santioso, 2020) menyatakan bahwa *profitability* dan *tangibility* memiliki dampak negatif terhadap struktur modal serta keberadaan pengaruh positif *firm size* terhadap struktur modal. Namun, tidak terdapat pengaruh *liquidity* dan *earning volatility* terhadap struktur modal. Dalam penelitian lain, ditemukan bahwa *profitability*, *growth opportunity*, *tax-shield*, *liquidity* dan *cash flow* memiliki dampak negatif terhadap struktur modal. Sedangkan *collateral*, *non-debt tax* dan *earnings volatility* memiliki

dampak positif terhadap struktur modal (Saif-Alyousfi, Md-Rus, Taufil-Mohd, Mohd Taib, & Shahar, 2020).

Dalam penelitian yang dilakukan oleh (Cahyani, 2017) *profitability* dan *liquidity* memiliki dampak negatif terhadap struktur modal perusahaan. Lebih lanjut, atas penelitian (Margaretha & Ginting, 2016), terdapat pengaruh signifikan *firm size*, *liquidity*, *financial flexibility*, *asset structure*, *growth*, *profitability* dan *government ownership* terhadap struktur modal perusahaan. Sebaliknya pajak, kinerja saham, risiko dan pemanfaatan aset tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal perusahaan.

Atas identifikasi yang dilakukan oleh penulis, disimpulkan bahwa banyak faktor performa keuangan perusahaan yang dapat mempengaruhi struktur modal. Terdapat banyak perdebatan atas pengaruh berbagai faktor tersebut terhadap struktur modal, sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut terkait faktor tersebut, terlebih dalam periode pandemi Covid-19 yang merupakan keadaan kahar yang tidak dapat diprediksi, sehingga dapat diketahui apakah terdapat perbedaan pengambilan keputusan struktur modal saat keadaan kahar ataupun keadaan kondisi ekonomi normal.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini mereplikasi pada penelitian (Shahzad, Azeem, Nazir, Vo, & Linh, 2021) yang menggunakan data panel 3,391 perusahaan yang terdaftar di bursa saham Bangladesh, India, Pakistan dan Sri Lanka dari tahun 2009 sampai 2014 sebagai sumber data penelitian. Penelitian tersebut melakukan pengujian secara *generalized least square*.

Berdasarkan keterbatasan yang ada, penelitian ini dibatasi dengan menyederhanakan pengujian menggunakan satu model analisis regresi data panel dengan melakukan pengujian yang diperlukan untuk menemukan satu model analisis regresi terbaik dan paling efisien dalam memprediksi hasil analisa regresi data. Pembatasan dilakukan pula terhadap rentang waktu subjek pengukuran dipersempit menjadi tiga tahun. Pemilihan subjek diubah menjadi perusahaan sektor transportasi dan logistic yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, yang menyesuaikan dengan Lokasi dilakukannya penelitian. Replikasi dilakukan dengan menggunakan variabel *profitability*, *firm size* dan *tangibility*.

4. Manfaat Penelitian

Penulis memiliki harapan bahwa penelitian ini dapat berdampak positif untuk pengembangan ilmu dan kepentingan praktis bagi pihak yang terkait dengan keputusan struktur modal. Selain itu, karena penelitian ini dilakukan secara khusus terhadap perusahaan sektor transportasi dan logistic, diharapkan perusahaan pada industri tersebut dapat mempertimbangkan temuan dari penelitian ini dalam melakukan pengambilan keputusan struktur modalnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Adhitya, E., & Santioso, L. (2020, January). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Struktur Aktiva dan Volatilitas Laba terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 348-357.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene, F., Houston, & Joel, F. (2015). *Fundamentals of Financial Management*. United States of America: South Western - Cengage Learning.
- Cahyani, N. (2017, February). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, dan Tangibility terhadap Struktur Moal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(2).
- Chadha, S., & Sharma, A. (2015). Determinants of capital structure: an empirical evaluation from India. *Journal of Advances in Managementt Research*, 12(1), 3-14.
- Frank, M. Z., & Goyal, V. K. (2003). Testing the pecking order theory of capital structure. *Journal of Financial Economics*, 67(2), 217-248.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 23* (Vol. 7). Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N. (2004). *Basic Econometrics, Fourth Edition*. United States of America: The McGraw-Hill Companies.
- Laviola, N., & Santioso, L. (2022). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Capital Structure pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, IV(4), 1696-1706.
- Margaretha, F., & Ginting, K. R. (2016, May). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan BUMN di Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 7(1), 55-67.

- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*, 261-297.
- Mujaddid, S. W., & Marsoem, B. S. (2020, July). CAPITAL STRUCTURE DETERMINANTS OF PLANTATION SUB-SECTOR COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2014 –2018. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(3), 455-468.
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 575-592.
- Rajan, R. G., & Zingales, L. (1995). What Do We Know about Capital Structure? Some Evidence from International Data. *The Journal of Finance*, 50(5), 1421-1460. doi:10.1111/j.1540-6261.1995.tb05184.x
- Saif-Alyousfi, A., Md-Rus, R., Taufil-Mohd, K., Mohd Taib, H., & Shahar, H. (2020). Determinants of capital structure: evidence from Malaysian firms. *Asia-Pacific Journal of Business Administration*, 283-326.
- Shahzad, A., Azeem, M., Nazir, M. S., Vo, X. V., & Linh, N. T. (2021). The determinants of capital structure: Evidence from SAARC countries. *International Journal of Finance & Economics*, 26(4), 6471-6487. doi:10.1002/ijfe.2132
- Sheikh, N. A., & Qureshi, M. A. (2017). Determinants of capital structure of Islamic and conventional commercial banks: Evidence from Pakistan. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 10(1), 24-41.
- Smith, J., & Johnson, L. (2023). Operational Changes in Transportation and Logistics Companies during the COVID-19 Pandemic: Adaptation and Resilience. *Journal of Supply Chain Management*, 59(4), 123-145.
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&B*. Badung: Alvabeta.

- Tamam, D. B., & Wibowo, S. (2017). Pengaruh tangibility, profitability, liquidity, firm size, debt tax shield terhadap cacpital struktu pada sektor pertanian. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1), 129-135.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya disertai Panduan EViews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wirianata, H., & Wijoyo, A. (2020). Analisis Faktor-faktor Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 25(3), 352-369.