

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL DENGAN RISIKO BISNIS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE
2017-2021**

SKRIPSI

Oleh:

ADRIAN BLANDINO PANGGABEAN

NIM. 198111256

NICKY NICOLAS PASARIBU

NIM. 198111469

**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MIKROSKIL
MEDAN
2023**

**ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING CAPITAL STRUCTURE
WITH BUSINESS RISK AS MODERATING VARIABLE AT
ENERGY SECTOR COMPANY LISTED IN
INDONESIAN STOCK EXCHANGE
PERIOD 2017-2021**

FINAL RESEARCH



By :

ADRIAN BLANDINO PANGGABEAN

NIM. 198111256

NICKY NICOLAS PASARIBU

NIM. 198111469



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
FACULTY OF BUSINESS
UNIVERSITAS MIKROSKIL
MEDAN
2023**

LEMBARAN PENGESAHAN

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL DENGAN RISIKO BISNIS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE
2017-2021

SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu
Program Studi Akuntansi

Oleh:

ADRIAN BLANDINO PANGGABEAN
NIM. 198111256
NICKY NICOLAS PASARIBU
NIM. 198111469

Disetujui Oleh :
Dosen Pembimbing,



Evi Juita Wailan'An, S.E., M.Si

Medan 04 Agustus 2023

Diketahui dan Disahkan Oleh :

Ketua Program Studi



Sulia, S.E., M.Si

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi Universitas Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 198111256
Nama : Adrian Blandino Panggabean

Saya telah melakukan penelitian dan penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Energy Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021

Sehubungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenarnya bahwa Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa saya yang mengerjakan (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Universitas Mikroskil Medan yakni Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.

Selain ini, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hal ini, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna mengembangkan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa tekanan dari pihak manapun.

Medan, 04 Agustus 2023

Saya yang membuat pernyataan,



Adrian Blandino Panggabean

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi Universitas Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 198111469
Nama : Nicky Nicolas Pasaribu

Saya telah melakukan penelitian dan penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Energy Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021

Sehubungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenarnya bahwa Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa saya yang mengerjakan (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Universitas Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijaza tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain ini, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hal ini, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna mengembangkan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa tekanan dari pihak manapun.

Medan, 04 Agustus 2023
Saya yang membuat pernyataan,



Nicky Nicolas Pasaribu

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh Struktur aktiva, Profitabilitas, Ukuran perusahaan, Likuiditas, dan Penghindaran pajak terhadap Struktur modal dengan Risiko bisnis sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah 76 perusahaan sektor energy yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel sebanyak 28 perusahaan dengan jumlah pengamatan 140. Metode pengujian data yang digunakan yaitu *two-stage approach*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Struktur aktiva, Profitabilitas, Ukuran perusahaan, Likuiditas, dan Penghindaran pajak tidak berpengaruh terhadap Struktur modal. Serta Risiko bisnis mampu memoderasi hubungan antara Struktur aktiva dan Profitabilitas dengan Struktur modal, Sedangkan Risiko bisnis tidak mampu memoderasi hubungan Ukuran perusahaan, Likuiditas, dan Penghindaran pajak dengan Struktur modal pada perusahaan Sektor Energy yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021.

Kata Kunci : Struktur aktiva, Profitabilitas, Ukuran perusahaan, Likuiditas, Penghindaran pajak



UNIVERSITAS MIKROSKIL

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the effect of asset structure, profitability, firm size, liquidity, and tax avoidance on capital structure with business risk as a moderating variable. The population in this study are 76 energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique was 28 companies with a total of 140 observations. The data testing method used was a two-stage approach. The results showed that the asset structure, profitability, firm size, liquidity and tax avoidance had no effect on capital structure. And business risk is able to moderate the relationship between activation structure and profitability and capital structure, while business risk is unable to moderate the relationship between company size, liquidity and tax avoidance with capital structure in Energy Sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 period

Keywords: *Asset structure, Profitability, Company size, Liquidity, Tax avoidance*



UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas terkat, rahmat dan karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energy yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021”.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan akademik guna menyelesaikan Program Sarjana Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi pada Fakultas Bisnis di Universitas Mikroskil Medan.

Penulis sepenuhnya menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini terdapat banyak tantangan dan hambatan yang dapat teratasi dengan baik berkat dukungan, bimbingan, nasihat, dan bantuan dari berbagai pihak yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Oleh karena itu, dengan adanya kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Evi Juita Wailan’An, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia memberikan bimbingan, saran dan motivasi saat menempuh studi maupun saat menyusun skripsi.
2. Ibu Devina Loman, S.AK., selaku Dosen Pendamping Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk meberikan bimbingan, saran dan motivasi saat menempuh studi maupun saat menyusun skripsi.
3. Bapak Hardy, S.Kom., M.Sc., Ph.d, selaku Rektor Universitas Mikroskil Medan yang telah membantu dalam kelancaran akademis.
4. Ibu Agustina, S.Kom., M.Si., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Mikroskil Medan yang telah membantu dakam kelancaran akademis.
5. Ibu Sulia, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Mikroskil Medan yang telah bersedia memberikan bimbingan dan motivasi selama menempuh studi.
6. Seluruh staf pengajar Universitas Mikroskil Medan yang telah memberikan pelajaran serta ilmu yang berharga kepada peneliti selama menempuh studi.

7. Bapak Timbul Panggabean dan Ibu Pitauli Manalu selaku orang tua Adrian Blandino Panggabean serta saudara saya Nomika Day Bora Panggabean, Irma Sazrin panggabean, Tantri Westember Panggabean, Bastian Roberu Panggabean yang telah memberikan motivasi, dukungan, support dan doa kepada peneliti selama menempuh studi dan menyusun skripsi.
8. Bapak Asman Pasaribu dan Ibu Nurmalam Silaban selaku orang tua Nicky Nicolas Pasaribu serta saudara saya Lewi Anasta Pasaribu yang telah memberikan motivasi, dukungan, support dan doa kepada peneliti selama menempuh studi dan menyusun skripsi.
9. Sahabat kami Mutiara, Riski, Lamtama, Dinda, Hermanto, Dimas, Chintia, Riska, Putri, Natasya, Jenita, Grace serta teman-teman seperjuangan lainnya stambuk 2019 yang telah memberikan dukungan, motivasi serta saran selama menyusun skripsi.
10. Semua pihak lain yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan motivasi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran, kritik, serta masukan yang dapat membangun dari berbagai pihak.

Akhir kata penulis mohon maaf jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk pengembangan ilmu ekonomi khususnya bidang akuntansi serta dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Medan, 04 Agustus 2023

Penulis,

Adrian Blandino Panggabean

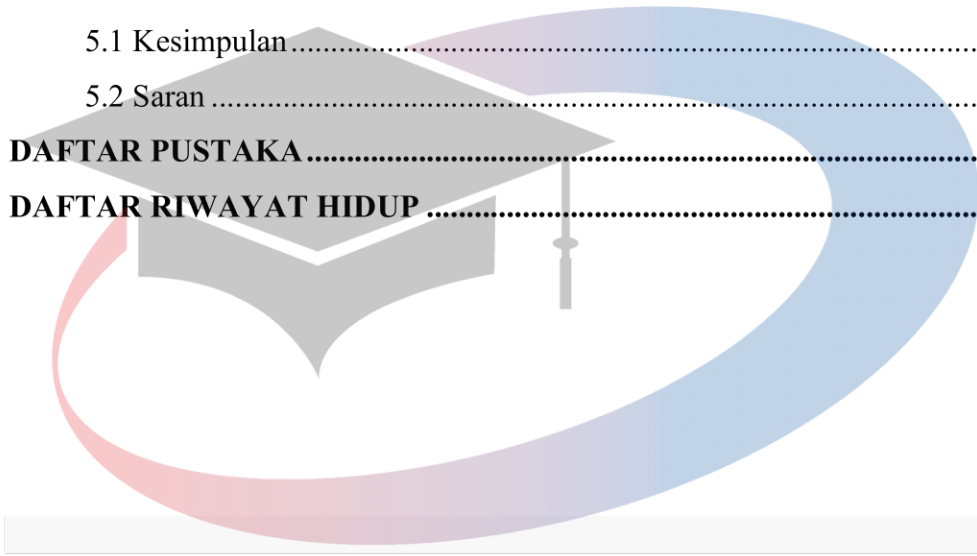
Nicky Nicolas Pasaribu

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Ruang Lingkup Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
1.6 Originalitas Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Struktur Modal	10
2.1.2 Risiko Bisnis	12
2.1.3 Struktur Aktiva.....	14
2.1.4 Profitabilitas	16
2.1.5 Ukuran Perusahaan.....	18
2.1.6 Likuiditas.....	20
2.1.7 Penghindaran Pajak	22
2.2 Review Penelitian Terdahulu.....	24
2.3 Kerangka Konseptual.....	33
2.4 Pengembangan Hipotesis	34
2.4.1 Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi	34

2.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi	35
2.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi.....	35
2.4.4 Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi.....	36
2.4.5 Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Struktur Modal dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi.....	36
BAB III METODE PENELITIAN	38
3.1 Jenis Penelitian	38
3.2 Objek Penelitian.....	38
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	38
3.4 Populasi dan Sampel.....	38
3.5 Definisi Operasional Variabel	39
3.5.1 Variabel Endogen (η).....	39
3.5.2 Variabel Eksogen (ξ)	40
3.5.3 Variabel Moderasi (Z)	41
3.6 Metode Analisis Data	42
3.6.1 Uji Outer Model.....	44
3.6.2 Pengujian Kelayakan Model (Model Fit)	44
3.6.3 Uji Inner Model	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1 Hasil Penelitian.....	47
4.1.1 Statistik Deskriptif.....	47
4.1.2 Uji Outer Model.....	49
4.1.3 Uji Model Fit	49
4.1.4 Uji Inner Model	50
4.2 Pembahasan	53
4.2.1 Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi	53
4.2.2 Pengaruh Profitablitas Terhadap Struktur Modal dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi	54

4.2.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Moderasi	55
4.2.4 Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi.....	56
4.2.5 Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Struktur Modal dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi.....	57
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	60
5.1 Kesimpulan.....	60
5.2 Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	62
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	78



UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3 Kerangka Konseptual	33
Gambar 4.1 Gambar Pengujian Inner Model	50



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Fenomena Struktur Modal Perusahaan Sektor Energi	2
Tabel 2.1 Review Peneliti Terdahulu	28
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel	39
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel	41
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	47
Tabel 4.2 Hasil Uji Outer Model	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Model Fit	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Square	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Signifikansi	51



UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	64
Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian	67
Lampiran 3 Data Penelitian Periode 2017-2021	68
Lampiran 4 Hasil Pengolahan data	75



UNIVERSITAS MIKROSKIL