

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN TINGKAT
SUKU BUNGA SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : RIZKY DWI PURNOMO

NIM : 127162003

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
MAGISTER AKUNTANSI**

2019

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara:

Nama : Rizky Dwi Purnomo
NIM : 127162003
Program : Magister Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa tugas akhir (Tesis) yang saya buat dengan judul: Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Dengan Tingkat Suku Bunga Sebagai Variabel Moderasi.

Adalah :

1. Dibuat sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tirjauan lapangan, buku-buku dan refrensi acuan, yan tertera di dalam referensi pada tugas saya.
2. Tidak menggunakan hasil duplikat Tesis yang telah dipublikasikan atau pernah dipakai intuk mendapatkan gelar Magister di Universitas lain kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Tidak merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku dan refrensi acuan yang tertera dalam referensi pada tugas akhir saya.

Jika terbukti saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan diatas, maka tugas akhir ini batal.

Jakarta, 8 Januari 2019
Yang membuat pernyataan,

The image shows a handwritten signature in black ink over a yellow official stamp. The stamp contains the text 'BEMERAI TERPEL' at the top, a small emblem in the middle, and the number '163282238' below it. At the bottom of the stamp, the number '000' is printed in a large, bold font.

(Rizky Dwi Purnomo)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

**MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : RIZKY DWI PURNOMO
NO. MAHASISWA : 127162003
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AUDIT INTERNAL & AKT. MANAJEMEN
JUDUL TESIS : PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL
DENGAN TINGKAT SUKU BUNGA SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Jakarta, 8 Januari 2019

Pembimbing,



Dr. Jonnardi, S.E., M.M., Ak, CPA

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN TESIS
SETELAH LULUS UJIAN TESIS**

NAMA : RIZKY DWI PURNOMO
NIM : 127162003
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
MATA KULIAH POKOK : INTERNAL AUDIT & AKUNTANSI
MANAJEMEN
JUDUL TESIS : PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL
DENGAN TINGKAT SUKU BUNGA SEBAGAI VARIABEL MODERASI

TANGGAL : 23 JANUARI 2019

KETUA PENGUJI:



(Prof. Dr. Nizam Jim Wiryawan, SH, MM)

TANGGAL : 23 JANUARI 2019

ANGGOTA-PENGUJI:



(Dr. Jonnardi, SE, MM., Ak, CPA)

TANGGAL : 23 JANUARI 2019

ANGGOTA PENGUJI:



(Dr. Estralita Tisnawati, SE, M.Si, Ak, BKP, CA)

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Segala puji syukur dipanjatkan ke hadirat Allah SWT atas berkat, rahmat dan hidayah-Nya sehingga tesis yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Dengan Tingkat Suku Bunga Sebagai Variabel Moderasi” ini dapat diselesaikan sesuai waktu yang telah direncanakan. Tesis ini dapat diselesaikan dengan baik sesuai waktu yang direncanakan berkat berbagai dukungan moril maupun materiil serta doa dari berbagai pihak.

Untuk itu, ucapan terima kasih disampaikan sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Sarwidji Widioatmodjo, S.E, M.M, MBA, selaku Dekan fakultas ekonomi Universitas Tarumanagara.
2. Hendro Lukman, S.E, M.M, CA, CPMA, CPA, selaku KajurAkuntansi Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Estralita Trisnawati, S.E, M.Si, Ak, BKP, CA, selaku Kaprodi Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara.
4. Dr. Jonnardi, S.E, M.M, Ak, CPA, Selaku pembimbing tesis.
5. Bapak-Ibu dosen yang telah membimbing selama ini.
6. Orang tua dan keluarga yang senantiasa mendoakan dan memberikan dukungan.

7. Teman-teman satu angkatan MAKSI UNTAR (Aditya, Hernanda, Megawati, Stella, Natalia, Alvin, Yongki, Edwin, Felisia, dan Denanda) yang berbagi asam dan garam selama 2 tahun.
8. Pak Agus yang selalu direpotkan mengurus administrasi.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini.

Tidak dipungkiri bahwa tesis ini masih jauh dari kesempurnaan oleh karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Pada akhirnya, penulis memohon maaf atas segala kekurangan dan keterbatasan tesis ini. Penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan serta dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Jakarta, 8 Januari 2019

Rizky Dwi Purnomo

The Effect of Profitability, Firm Size, and Business Risk on Capital Structure with Interest Rate as Moderating Variable

Rizky Dwi Purnomo

Abstract

A growing body of research literature deals with the debt policy decisions of companies. Although the subject of corporate capital structure has been intriguing scientists for a number of years, very little research has been conducted on macroeconomic factor such as interest rate. The study aims to investigate the role of profitability, firm size, and business risk on firm's capital structure decisions with interest rate as moderating variable.

This research examined the capital structure of publicly traded Indonesia service enterprises over the periode 2013 -2017 by analyzing 355 samples. Using panel regression method, this research tested which company-level factors of tradeoff and pecking order theories that have influence the capital structure in the Indonesia. The result shows that partialy profitability have significant relationships on capital structure, however that simultaneously profitability, firm size, and business risk have a significant relationships on capital structure.

Key words: *profitability, firm size, business risk, interest rate*

Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Dengan Tingkat Suku Bunga Sebagai Variabel Moderasi

Rizky Dwi Purnomo

Abstrak

Semakin banyak literatur penelitian yang membahas tentang keputusan kebijakan utang perusahaan. Meskipun subjek struktur modal perusahaan telah menarik perhatian para ilmuwan selama bertahun-tahun, sangat sedikit penelitian yang telah dilakukan pada faktor ekonomi makro seperti tingkat suku bunga. Penelitian ini bertujuan untuk menyelidiki peran profitabilitas, ukuran perusahaan, dan risiko bisnis pada keputusan struktur modal perusahaan dengan tingkat bunga sebagai variabel moderasi.

Penelitian ini membahas struktur modal perusahaan jasa Indonesia yang diperdagangkan secara publik selama periode 2013 -2017 dengan menganalisis 355 sampel. Dengan menggunakan metode regresi panel, penelitian ini menguji faktor *tradeoff* dan *pecking order* teori tingkat perusahaan mana yang mempengaruhi struktur modal di Indonesia. Hasil menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas mempunyai hubungan yang signifikan dengan struktur modal, sementara itu secara bersama-sama profitabilitas, ukuran perusahaan dan risiko bisnis mempunyai hubungan yang signifikan dengan struktur modal.

Kata kunci: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Tingkat Suku Bunga