UNIVERSITAS GADJAH MADA
ANALISIS DETERMINAN PERUBAHAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020â€“2025
UMI BARIROH, Kusdhianto Setiawan, S.E., Sivilekonom., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS TESIS iii
KATA PENGANTAR iv
DAFTAR ISI v
DAFTAR TABEL viii
DAFTAR GAMBAR ix
DAFTAR LAMPIRAN x
INTISARI xi
ABSTRACT xii
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 9
1.3 Pertanyaan Penelitian 10
1.4 Tujuan Penelitian 11
1.5 Batasan penelitian 12
1.6 Lingkup Penelitian 12
1.7 Model Penelitian 13
1.8 Sistematika Penulisan 13
BAB II LANDASAN TEORI 16
2.1. Konsep Perubahan Struktur Modal 16
2.2 Teori Struktur modal 17
2.2.1 Modigliani dan Miller Theory 17
2.2.2 Trade-Off Theory 18
2.2.3 Dynamic Trade-Off Theory 18
2.2.4 Pecking Order Theory 19
2.2.5 Market Timing Theory 20
2.3. Determinan Perubahan Struktur Modal 21
2.4. Kajian Penelitian Terdahulu 24
2.5 Pengembangan Hipotesis 28
2. 5.1 Pengaruh GAP DER terhadap Perubahan Struktur Modal 28
2. 5.2 Pengaruh ROE terhadap Perubahan Struktur Modal 30

UNIVERSITAS GADJAH MADA
ANALISIS DETERMINAN PERUBAHAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020â€“2025
UMI BARIROH, Kusdhianto Setiawan, S.E., Sivilekonom., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

2. 5.3 Pengaruh ROIC terhadap Perubahan Struktur Modal.....31
2. 5.4 Pengaruh TIE terhadap Perubahan Struktur Modal.....32
2.5.5 Pengaruh CR terhadap Perubahan Struktur Modal.....32
2.5.6 Pengaruh Perubahan *Yield* Obligasi Negara (SBN) 10Y terhadap Perubahan Struktur Modal.....33
2.5.7 Pengaruh STD IHSG terhadap Perubahan Struktur Modal.....34
2.5. Kerangka Penelitian..... 35
BAB III METODE PENELITIAN..... 36
3.1 Desain Penelitian..... 36
3.2 Operasionalisasi Variabel..... 37
3.3 Metode Pengumpulan Data..... 40
3.3.1 Tahap Pengumpulan Data Internal Perusahaan.....41
3.3.2 Tahap Pengumpulan data eksternal perusahaan.....41
3.3.3 Tahap Tabulasi dan Penyelarasan Data Panel.....42
3.4 Uji Spesifikasi Model..... 42
3.5 Sumber Data..... 44
3.5.1 Populasi dan Sampel.....44
3.6 Teknik Analisis Data..... 47
3.6.1 Estimasi Struktur Modal Optimal (DER*) melalui Simulasi WACC....47
3.6.2 Model Regresi Data Panel.....49
3.7 Uji Hipotesis..... 51
3.7.1 Koefisien Determinasi (R^2).....51
3.7.2 Uji t.....51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN..... 53
4.1 Deskripsi Sampel Penelitian..... 53
4.2 Analisis Statistik Deskriptif..... 53
4.3 Analisis Data dan Pengujian Hipotesis..... 60
4.3.1 Pemilihan Model.....60
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....64
4.3.3 Uji Hipotesis.....69
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian..... 73
4.4.1 Pengaruh GAP DER terhadap perubahan Struktur modal.....73

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
ANALISIS DETERMINAN PERUBAHAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020â€“2025
UMI BARIROH, Kusdhianto Setiawan, S.E., Sivilekonom., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

4.4.2 Pengaruh ROE terhadap Perubahan Struktur Modal 75
4.4.3 Pengaruh ROIC terhadap Perubahan Struktur Modal.....76
4.4.4 Pengaruh TIE terhadap Perubahan Struktur Modal 78
4.4.5. Pengaruh CR terhadap Perubahan Struktur Modal.....79
4.4.6. Pengaruh ΔSBN terhadap Perubahan Struktur Modal.....81
4.4.7. Pengaruh STD IHSG terhadap Perubahan Struktur Modal 82
4.5 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis..... 87
BAB V PENUTUP..... 94
5.1 Kesimpulan..... 94
5.2 Implikasi Manajerial..... 97
5.2.1 Bagi Perusahaan.....97
5.2.2 Bagi Investor.....98
5.2.3 Bagi Regulator 98
5.3 Keterbatasan Penelitian 99
5.4 Rekomendasi 100
DAFTAR PUSTAKA..... 102

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
ANALISIS DETERMINAN PERUBAHAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020â€“2025
UMI BARIROH, Kusdhianto Setiawan, S.E., Sivilekonom., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu 24
Tabel 3. 1 Operasional Variabel Penelitian 37
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian 54
Tabel 4. 2 Pemilihan model regresi data panel model 1 62
Tabel 4. 3 Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel Model 2 63
Tabel 4. 4 Matriks Korelasi Antarvariabel Independen Model 1 66
Tabel 4. 5 Matriks Korelasi Antarvariabel Independen Model 2 66
Tabel 4. 6 Hasil Uji Glejser Model 1 67
Tabel 4. 7 Hasil Uji Glejser Model 2 68
Tabel 4. 8 Hasil Regresi Data Panel Model 1 69
Tabel 4. 9 Hasil Regresi Data Panel model 2 71
Tabel 4. 10 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis 87

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
ANALISIS DETERMINAN PERUBAHAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020â€“2025
UMI BARIROH, Kusdhianto Setiawan, S.E., Sivilekonom., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR GAMBAR

Gambar1. 1 Pertumbuhan Permintaan Energi Global 1
Gambar1. 2 volatilitas harga Newcastle Coal Futures 2020-2025 4
Gambar1. 3 perkembangan rata-rata DER Perusahaan Sektor Energi Periode 2020-2025 5
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian 35

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
ANALISIS DETERMINAN PERUBAHAN STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR ENERGI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020â€“2025
UMI BARIROH, Kusdhianto Setiawan, S.E., Sivilekonom., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan 105
Lampiran 2 Tabulasi Data 105