

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN MANAJEMEN ASET
TERHADAP PROFITABILITAS SERTA DAMPAKNYA TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2020-2024**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar

Magister Manajemen



PRATAMA HADI SAPUTRA

2231021045

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS BAKRIE

JAKARTA

2026

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama: Pratama Hadi Saputra

NIM: 2231021045

Tanda Tangan:

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, flowing letters that appear to be 'PHS' or similar, representing the author's name.

Tanggal: 09 September 2026

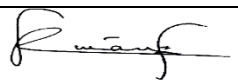
HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :

Nama : Pratama Hadi Saputra
NIM : 2231021045
Program Studi : MAGISTER MANAJEMEN
Judul Tesis : PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN MANAJEMEN ASET TERHADAP PROFITABILITAS SERTA DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing :	Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si.	
Penguji I :	Dr. Jerry Heikal, ST, MM	
Penguji II :	Dr. Aryo Sasongko, S.T., M.Sc., MBA.	

Ditetapkan di: Jakarta

Tanggal: 09 September 2026

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Penulis mengucapkan rasa syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “ Pengaruh Struktur Modal dan Manajemen Aset Terhadap Profitabilitas dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2020-2024”. Penyusunan tesis ini merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie. Penulis menyadari bahwa penyelesaian tesis ini tidak terlepas dari dukungan, bantuan, serta bimbingan berbagai pihak, baik selama masa perkuliahan maupun dalam proses penyusunan karya ilmiah ini. Oleh karena itu, penulis dengan penuh kerendahan hati menyampaikan apresiasi dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan masukan ataupun saran terbaik dalam proses penyelesaian tesis ini sehingga penulis lulus dan mendapat nilai yang terbaik.
2. Dr. Jerry Heikal, ST, MM dan Dr. Aryo Sasongko, S.T., M.Sc., MBA selaku dosen pembahas yang telah memberikan pertanyaan, tanggapan, kritik, dan saran yang konstruktif sehingga membantu penulis dalam memperbaiki serta menyempurnakan tesis ini.
3. Kedua Orang Tua saya dan adik saya yang menjadi *support system* terbaik, memberikan doa yang terbaik, dan motivasi, serta kasih sayang yang tulus tanpa pamrih. Dukungan penuh dari keluarga besar tersebut menjadi sumber kekuatan utama bagi penulis dalam menjalani masa perkuliahan hingga menyelesaikan penyusunan tesis ini.

4. Bapak/Ibu dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie, yang telah memberikan ilmu pengetahuan, wawasan, dan pengalaman berharga selama penulis menempuh pendidikan magister manajemen.
5. Pimpinan dan rekan-rekan kerja di Sekretariat Dukungan Kabinet, yang telah memberikan dukungan, pengertian, serta kesempatan kepada penulis untuk tetap menjalankan proses pendidikan di tengah tanggung jawab pekerjaan.
6. Teman-teman seperjuangan Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie, terkhusus Bapak Edoward Nelson Budiyanto dan Teman kelompok 1 pak Taufik yang telah menjadi bagian dari perjalanan akademik penulis melalui kebersamaan, diskusi, dukungan, dan semangat selama masa proses penyelesaian tesis ini.
7. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan dan dukungan, baik secara langsung maupun tidak langsung, dalam penyelesaian tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan dan kekurangan sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas seluruh kebaikan pihak yang telah membantu dan tesis ini bermanfaat bagi akademisi, praktisi, serta penelitian selanjutnya.

Jakarta, 09 September 2026



Pratama Hadi Saputra

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan:

Nama : Pratama Hadi Saputra

NIM : 2231021045

Program Studi : Magister Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tesis : Penelitian Kuantitatif

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN MANAJEMEN ASET TERHADAP PROFITABILITAS SERTA DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini, Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmediakan, memformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 09 September 2026

Jakarta, 09 September 2026



Pratama Hadi Saputra

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN MANAJEMEN ASET
TERHADAP PROFITABILITAS SERTA DAMPAKNYA TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2020-2024**

Pratama Hadi Saputra

ABSTRAK

Infrastruktur merupakan salah satu sektor strategis yang berperan penting dalam mendukung pertumbuhan ekonomi Indonesia. Perkembangan sektor infrastruktur selama periode 2020–2024 menunjukkan dinamika yang dipengaruhi oleh perubahan kondisi ekonomi nasional dan global. Kondisi tersebut menjadikan struktur modal dan manajemen aset sebagai aspek penting dalam menentukan profitabilitas serta nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal dan manajemen aset terhadap profitabilitas serta dampaknya terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Struktur modal diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), manajemen aset dengan *Total Asset Turnover* (TATO), profitabilitas dengan *Return on Equity* (ROE), dan nilai perusahaan dengan *Price to Book Value* (PBV). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan paradigma positivistik, yaitu pendekatan yang menekankan pengujian hubungan antar variabel pada 20 emiten perusahaan infrastruktur dengan data sekunder dari *annual report* dianalisis menggunakan *Partial Least Squares-Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) dengan SmartPLS. Hasil penelitian menunjukkan manajemen aset (TATO) berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas (ROE), struktur modal (DER) dan profitabilitas (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) sedangkan struktur modal (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas (ROE) dan manajemen aset (TATO) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Profitabilitas (ROE) terbukti memediasi pengaruh manajemen aset (TATO) terhadap nilai perusahaan (PBV) secara positif dan signifikan. Namun, tidak terbukti memediasi pengaruh struktur modal (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV). Secara simultan, penelitian ini mampu menjelaskan 48.2% variasi PBV dan 4.4% variasi ROE. Temuan ini menunjukkan bahwa ROE merupakan variabel penting dalam menghubungkan efektivitas manajemen aset dengan nilai perusahaan. Penelitian ini memberikan kontribusi bagi pengembangan kajian mengenai hubungan struktur modal, manajemen aset, profitabilitas, dan nilai perusahaan serta memberikan implikasi praktis bagi manajemen dalam meningkatkan efektivitas pengelolaan aset dan profitabilitas, bagi investor dalam mengevaluasi kinerja perusahaan, serta bagi regulator dalam mendukung penguatan sektor infrastruktur.

Kata Kunci: Struktur modal, Manajemen Aset, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, variabel mediasi

**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND ASSET MANAGEMENT
ON PROFITABILITY AND THEIR IMPACT ON FIRM VALUE OF
INFRASTRUCTURE SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA
STOCK EXCHANGE FOR THE 2020–2024 PERIOD**

Pratama Hadi Saputra

ABSTRACT

Infrastructure is one of the strategic sectors that plays an important role in supporting Indonesia's economic growth. The development of the infrastructure sector during the 2020–2024 period showed considerable dynamics influenced by changes in national and global economic conditions. These conditions make capital structure and asset management important aspects in determining corporate profitability and firm value. This study aims to analyze the effects of capital structure and asset management on profitability and their implications for firm value among infrastructure sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period. Capital structure is proxied by the Debt to Equity Ratio (DER), asset management by Total Asset Turnover (TATO), profitability by Return on Equity (ROE), and firm value by Price to Book Value (PBV). This study employs a quantitative approach with a positivist paradigm involving 20 infrastructure sector issuers. Secondary data obtained from annual reports were analyzed using Partial Least Squares-Structural Equation Modeling (PLS-SEM) with SmartPLS. The results show that asset management (TATO) has a positive and significant effect on profitability (ROE), whereas capital structure (DER) has no significant effect on profitability (ROE). Capital structure (DER) and profitability (ROE) have positive and significant effects on firm value (PBV), while asset management (TATO) has a negative and significant effect on firm value (PBV). Profitability (ROE) is found to positively and significantly mediate the effect of asset management (TATO) on firm value (PBV), but does not mediate the effect of capital structure (DER) on firm value (PBV). Overall, the research model explains 48.2% of the variation in PBV and 4.4% of the variation in ROE. These findings indicate that ROE plays an important role in linking asset management effectiveness to firm value. This study contributes to the development of research on the relationships among capital structure, asset management, profitability, and firm value, while also providing practical implications for management in improving asset utilization and profitability, for investors in evaluating corporate performance, and for regulators in supporting the strengthening of the infrastructure sector.

Keywords: *Capital Structure, Asset Management, Profitability, Firm Value, Mediation Variable*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	7
1.3 Rumusan Masalah	8
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Manfaat Penelitian	10
BAB II.....	12
KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	12
2.1 Definisi Industri Infrastruktur	12
2.2 Kendala Industri Infrastruktur.....	14
2.3 Industri Infrasturkur di Indonesia	15
2.4 <i>Grand Theory</i>	17
2.4.1 <i>Theory of the Firm</i>	17
2.5 <i>Middle Theory</i>	17
2.5.1 <i>Trade-Off Theory of Capital Structure</i>	17
2.5.2 <i>Signalling Theory</i>	18
2.6 Struktur Modal	18
2.7 Manajemen Aset.....	19

2.8 Profitabilitas	20
2.9 Nilai Perusahaan	20
2.10 Hubungan Antara Struktur Modal dengan Profitabilitas	22
2.11 Hubungan Antara Struktur Modal dengan Nilai Perusahaan	22
2.12 Hubungan Antara Manajemen Aset dan Profitabilitas	22
2.13 Hubungan Antara Manajemen Aset dan Nilai Perusahaan	23
2.14 Penelitian Terdahulu	23
2.15 Konsep Penelitian	27
2.16 Konsep Hipotesis	28
BAB III	31
METODE PENELITIAN.....	31
3.1 Desain Penelitian	31
3.2 Teknik <i>Sampling</i>	32
3.3 Operasional Variabel	33
3.4 Model Penelitian	36
3.5 Teknik Analisis Data	37
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	38
3.5.2 Evaluasi Model Struktural (Inner Model).....	38
BAB IV	42
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42
4.1 Analisis Deskriptif	42
4.2 Evaluasi Model Struktural (Inner Model).....	45
4.2.1 Uji Kolinearitas	46
4.2.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	47
4.2.3 Uji <i>Effect Size</i> (f^2)	48
4.2.4 Uji <i>Goodness Of Fit</i>	49
4.2.5 Hasil Pengujian Hipotesis Pengaruh Langsung	49
4.2.6 Hasil Pengujian Hipotesis Pengaruh Tidak Langsung	52
4.3 Jalur Kausalitas Utama	53
4.4 Sintesis Hasil Penelitian.....	54
4.5 Pembahasan Penelitian.....	55
4.5.1 Pengaruh Struktur Modal (DER) terhadap Profitabilitas (ROE) - H1 ..	56

5.1 Kesimpulan	67
5.2 Implikasi Penelitian	68
5.2.1 Implikasi Teoritis	68
5.2.2 Implikasi Praktis	69
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	69
5.4 Saran	70
5.4.1 Bagi Perusahaan.....	70
5.4.2 Bagi Investor.....	71
5.4.3 Bagi Pemerintah dan Regulator Pasar Modal	72
5.4.4 Bagi Penelitian Selanjutnya	72
DAFTAR PUSTAKA.....	73
LAMPIRAN.....	79
Data Panel Variabel Penelitian Perusahaan Sektor Infrastruktur Tahun 2020-2024.....	79

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 2 Definisi Operasioanl	41
Tabel 3 Tabel Definisi Operasional.....	41
Tabel 4 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	48
Tabel 5 Hasil Uji Kolinearitas.....	52
Tabel 6 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	53
Tabel 7 Hasil Uji Effect Size (f^2)	54
Tabel 8 Hasil Uji Goodness Of Fit.....	55
Tabel 9 Hasil Hipotesis Pengaruh Langsung	56
Tabel 10 Hasil Uji Pengaruh Tidak Langsung	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2020-2024.....	8
Gambar 2 Kinerja Indeks Sektor Infrastruktur Indonesia 2020 – 2024	10
Gambar 3 Realisasi Anggaran Belanja Infrastruktur Sumber Data (data di olah): PWC 2024.....	20
Gambar 4 Kerangka Pemikiran.....	34
Gambar 5 Hasil Uji Bootstrapping.....	61