

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP
PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN *FINANCIAL
TECHNOLOGY PEER TO PEER LENDING* YANG TERDAFTAR
DI OJK PADA TAHUN 2019-2023**

SOFIATUL LAELIYAH

1705620039



**Skripsi ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Negeri
Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025**

**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE ON PROFITABILITY
IN FINANCIAL TECHNOLOGY PEER TO PEER LENDING
COMPANIES REGISTERED WITH OJK IN 2019-2023**

SOFIATUL LAELIYAH

1705620039



**This thesis was written as one of the requirements to obtain a Bachelor of
Management degree at the Faculty of Economics and Business, Universitas
Negeri Jakarta.**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2025

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas perusahaan *financial technology peer to peer lending* yang ada di Indonesia. Populasi penelitian ini adalah perusahaan *fintech Peer to peer lending* yang terdaftar di OJK pada tahun 2019 – 2023. Variabel *independen* penelitian ini adalah struktur modal dengan indikator perhitungannya yaitu *debt to asset ratio* (DAR), *debt to equity ratio* (DER), dan *long term debt to equity ratio* (LDER). Variabel *dependen* penelitian ini adalah profitabilitas dengan indikator perhitungannya yaitu *return on assets* (ROA), *return on equity* (ROE), dan *net profit margin* (NPM). Penelitian ini menggunakan variabel kontrol yaitu *firm size*, *firm growth*, dan *current ratio*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 56 perusahaan dengan jumlah observasi sebanyak 196 sampel. Penelitian ini menggunakan *unbalanced data panel*. Metode penelitian ini adalah analisis regresi data panel dengan pendekatan *Random Effect Model* (REM) dan *Common Effect Model* (CEM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal yang menggunakan proksi DAR, DER dan LDER memiliki pengaruh negatif terhadap profitabilitas yang diproksi dengan ROA, ROE, dan NPM serta penelitian ini sejalan dengan *pecking order theory*. Ketika laba ditahan tidak mencukupi untuk biaya operasional, perusahaan akan menggunakan sekuritas utang.

Kata kunci : Fintech, Peer to Peer Lending, Struktur Modal, Profitabilitas

Intelligentia - Dignitas

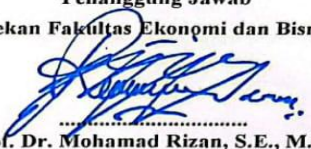
ABSTRACT

This study aims to determine the effect of capital structure on the profitability of peer-to-peer lending financial technology companies in Indonesia. The population of this study is peer-to-peer lending fintech companies registered with the Financial Services Authority (OJK) in 2019-2023. The independent variable of this study is capital structure with calculation indicators namely debt to asset ratio (DAR), debt to equity ratio (DER), and long-term debt to equity ratio (LDER). The dependent variable of this study is profitability with calculation indicators namely return on assets (ROA), return on equity (ROE), and net profit margin (NPM). This study uses control variables namely firm size, firm growth, and current ratio. The sample used in this study is 56 companies with a total of 196 observations. This study uses unbalanced panel data. This research method uses panel data regression analysis with the Random Effects Model (REM) and Common Effects Model (CEM) approaches. The results show that capital structure, using DAR, DER, and LDER as proxies, negatively impacts profitability, as measured by ROA, ROE, and NPM. This research aligns with pecking order theory. When retained earnings are insufficient to cover operating costs, companies will use debt securities.

Keywords: Fintech, Peer to Peer Lending, Capital Structure, and Profitability

Intelligentia - Dignitas

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, S.T, M.M., Ph.D. NIP. 197509162006041001 (Ketua Penguji)		08/2025 /08
2	Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.B.A NIP. 197201252002121002 (Penguji 1)		12/2025 /08
3	Andy, S.E., M.M. NIP. 199404242023211013 (Penguji 2)		01/2025 /08
4	Prof. Dr. Suherman, S.E., M.Si NIP. 197311162006041001 (Pembimbing 1)		11/2025 /08
5	Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M NIP. 198905022022032011 (Pembimbing 2)		01/2025 /08
Nama : Sofiatul Laeliah No. Registrasi : 1705620039 Program Studi : S1 Manajemen Tanggal Lulus : 30 Juli 2025			

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 01 Agustus 2025



Sofiatul Laeliyah
No. Reg. 1705620039

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Sofiatul Laeliah
NIM : 1705620039
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi/ Prodi Manajemen
Alamat email : sofiatullaelijah12@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan *Financial Technology*
Peer To Peer Lending Yang Terdaftar Di OJK Pada Tahun 2019-2023

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 01 Agustus 2025

Penulis

(Sofiatul Laeliah)

DAFTAR ISI

ABSTRAK	I
ABSTRACT	II
LEMBAR PENGESAHAN	III
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	IV
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	V
DAFTAR ISI.....	VI
DAFTAR TABEL	IX
DAFTAR GAMBAR.....	X
DAFTAR LAMPIRAN	XI
KATA PENGANTAR.....	XII
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar belakang.....	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Kebaruan Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	8
2.1 <i>Signalling Theory</i>	8
2.2 <i>Trade Off Theory</i>	9
2.3 <i>Pecking Order Theory</i>	10
2.4 <i>Agency Of Theory</i>	10

2.5 Profitabilitas dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya	11
2.5.1 Struktur Modal	13
2.5.2 <i>Firm Size</i>	15
2.5.3 <i>Company Growth</i>	16
2.5.4 <i>Current Ratio</i>	16
2.6 Review Penelitian Terdahulu	17
2.4 Pengembangan Hipotesis	27
BAB III METODE PENELITIAN	30
3.1 Unit Analisis, Populasi dan Sampel	30
3.1.1 Unit Analisis	30
3.1.2 Populasi	30
3.1.3 Sampel	30
3.2 Teknik Pengumpulan Data	32
3.3 Operasional Variabel	32
3.3.1 Variabel terikat (<i>Variable dependent</i>)	32
3.3.2 Variabel bebas (<i>Variable independent</i>)	33
3.3.3 Variabel kontrol (<i>Variable control</i>)	35
3.4 Teknik Analisis	37
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	37
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	37
3.4.3 Analisis Regresi Data Panel	38
3.4.4 Uji Hipotesis (Uji t)	42
3.4.5 Koefisien Determinasi (R^2)	42

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	43
4.1 Deskripsi Data.....	43
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif	45
4.2 Hasil Data.....	50
4.2.1 Pemilihan Model Regresi	50
4.2.2 Pengujian Asumsi Klasik	56
4.2.3 Analisis Regresi Data Panel	59
4.2.4 Pengujian Hipotesis.....	68
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	73
4.3.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas Perusahaan	73
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	78
5.1 Kesimpulan	78
5.2 Implikasi.....	79
5.2.1 Implikasi Teoritis	79
5.2.2 Implikasi Praktisi	79
5.2.3 Implikasi Akademis	79
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	80
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	80
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN.....	98

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian Perusahaan <i>fintech</i> P2P <i>lending</i>	31
Tabel 3. 2 Operasional Variabel Penelitian.....	36
Tabel 4. 1 Perusahaan <i>Fintech</i> P2P <i>Lending</i> yang sudah memenuhi kriteria	44
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	46
Tabel 4. 3 Hasil Uji Pemilihan Model Variabel ROA.....	50
Tabel 4. 4 Hasil Uji Pemilihan Model Variabel ROE	52
Tabel 4. 5 Hasil Uji Model Variabel NPM.....	54
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas ROA, ROE, dan NPM.....	57
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Pada Variabel NPM	57
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Menggunakan Transformasi Ln.....	58
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Data Panel Pada Model I : Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat (ROA)	59
Tabel 4. 10 Hasil Uji Regresi Data Panel Pada Model II : Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat (ROE).....	62
Tabel 4. 11 Hasil Uji Regresi Data Panel Pada Model III : Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat (NPM)	65
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	71

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Peminjam Aktif <i>Fintech</i> P2P Lending 2023	2
Gambar 2. 1 Model Penelitian.....	29



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	98
Lampiran 2 Hasil Uji Chow Pemilihan Model I Variabel ROA	98
Lampiran 3 Hasil Uji Hausman Pemilihan Model I Variabel ROA	100
Lampiran 4 Hasil Uji Lagrange Multiplier Pemilihan Model I Variabel ROA	101
Lampiran 5 Hasil Uji Chow Pemilihan Model II Variabel ROE	102
Lampiran 6 Hasil Uji Hausman Pemilihan Model II Variabel ROE.....	104
Lampiran 7 Hasil Uji Lagrange Multiplier Pemilihan Model II Variabel ROE	105
Lampiran 8 Hasil Uji Chow Pemilihan Model III Variabel NPM	106
Lampiran 9 Hasil Uji Lagrange Multiplier Pemilihan Model III Variabel NPM ...	108
Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinearitas	109
Lampiran 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Variabel NPM.....	109
Lampiran 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas menggunakan Transformasi Ln.....	110
Lampiran 13 Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel Model I Variabel ROA (REM)	111
Lampiran 14 Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel Model II Variabel ROE (REM)	113
Lampiran 15 Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel Model III Variabel NPM (CEM)	114
Lampiran 16 Riwayat Hidup	116

Intelligentia - Dignitas

KATA PENGANTAR

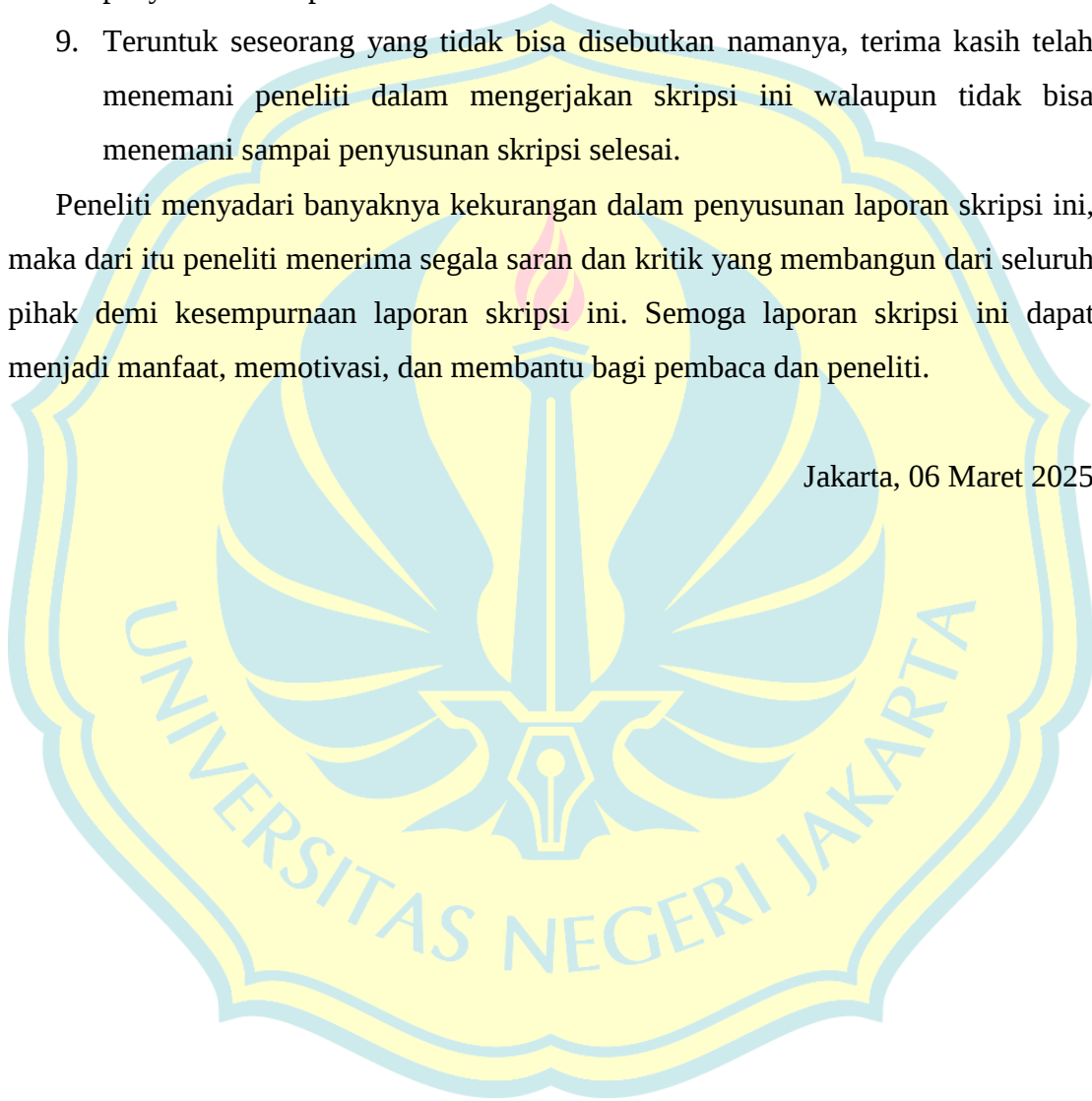
Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayahnya sehingga peneliti dapat menyelesaikan laporan skripsi yang berjudul “Pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas pada perusahaan *financial technology peer to peer lending* yang terdaftar di OJK pada tahun 2019-2023” dengan baik dan tepat pada waktunya. Laporan ini dibuat untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta. Dalam penyusunan laporan ini, peneliti mendapatkan bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu peneliti mengucapkan terimakasih kepada pihak yang terlibat, antara lain:

1. Bapak Prof. Dr. Suherman, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing I skripsi yang telah membimbing, memberikan banyak masukan, kritik dan saran kepada peneliti sehingga dapat menyelesaikan laporan ini.
2. Ibu Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M., selaku dosen pembimbing II skripsi yang telah membimbing dan memberikan banyak masukan, kritik dan saran kepada peneliti sehingga dapat menyelesaikan laporan ini.
3. Bapak Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
4. Bapak Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A., selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen serta Penguji 1 Seminar Proposal Skripsi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.
5. Bapak Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, S.T, M.M., Ph.D., selaku Ketua Penguji Seminar Proposal Skripsi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.
6. Kepada kedua orang tua dan kakak-kakak peneltia, terima kasih atas dukungan finansial dan non finansial kepada peneliti.
7. Teman-teman yang telah memberikan masukan dan semangat bagi peneliti.

8. Teruntuk seorang teman dengan NIM 1705620012. Terima kasih telah membantu memberikan masukan atas kebingungan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
9. Teruntuk seseorang yang tidak bisa disebutkan namanya, terima kasih telah menemani peneliti dalam mengerjakan skripsi ini walaupun tidak bisa menemani sampai penyusunan skripsi selesai.

Peneliti menyadari banyaknya kekurangan dalam penyusunan laporan skripsi ini, maka dari itu peneliti menerima segala saran dan kritik yang membangun dari seluruh pihak demi kesempurnaan laporan skripsi ini. Semoga laporan skripsi ini dapat menjadi manfaat, memotivasi, dan membantu bagi pembaca dan peneliti.

Jakarta, 06 Maret 2025



Intelligentia - Dignitas