

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, ASSET
TANGIBILITY, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia 2018-2021)**

***THE EFFECT OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, ASSET
TANGIBILITY, LIQUIDITY, PROFITABILITY, SALES GROWTH
AND FIRM SIZE ON CAPITAL STRUCTURE***

***(Empirical Study On Manufacturing Companies Listed On Indonesian
Stock Exchange 2018-2021)***



Oleh:

RICHE RAFIENZA

201804101075

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
YOGYAKARTA**

2023

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, ASSET
TANGIBILITY, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia 2018-2021)**

***THE EFFECT OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, ASSET
TANGIBILITY, LIQUIDITY, PROFITABILITY, SALES GROWTH
AND FIRM SIZE ON CAPITAL STRUCTURE***

***(Empirical Study On Manufacturing Companies Listed On Indonesian
Stock Exchange 2018-2021)***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelas Sarjana Pada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh:

RICHIE RAFIENZA

201804101075

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
YOGYAKARTA**

2023

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Richie Rafiienza

Nomor Induk Mahasiswa : 20180410175

Menyatakan bahwasanya skripsi ini yang berjudul **“PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, ASSET TANGIBILITY, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2018-2021)** tiada karya yang telah diajukan guna memperoleh gelar keserjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan pada Daftar Pustaka. Apabila pernyataan dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, Juni 2023



Richie Rafiienza
20180410175

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur saya panjatkan kepada *Ilahi Rabbi* Allah SWT., berkat rahmat-Nya saya diberi kesehatan serta kemampuan untuk menyelesaikan tugas akhir ini sebagai syarat kelulusan dari perjalanan panjang saya untuk menimba ilmu di bangku perkuliahan. Jauh dari kata sempurna, saya menyadari bahwa skripsi ini banyak kekurangan atas keterbatasan saya sebagai insan yang lemah, namun saya bersyukur berkat nikmat-Nya, saya telah sampai di penghujung perjalanan hingga menyelesaikan skripsi ini.

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- Ibunda tercinta—Ibu Ati, yang dengan penuh kesabaran terus mendukung dan mendorong saya untuk tidak menyerah dan memberikan perhatian dengan penuh cinta kasih.
- Ayahanda tercinta—Alm. Bapak Rusellef, yang telah mendidik saya dari kecil hingga penghujung usianya, pesannya selalu teringat dalam benak saya untuk terus memperjuangkan apa yang telah saya mulai dengan sepenuh hati dan membentuk pribadi saya untuk selalu bertanggung jawab.
- Kakak saya—Vito Aufa Ghani, yang selalu memberikan dukungan dan bantuan dalam proses yang panjang selama saya berkuliah.
- Lela Hinasah, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing, yang telah membimbing saya dari awal hingga akhir dalam menyelesaikan skripsi.
- Lingkungan saya berproses—Ikatan Mahasiswa Muhammadiyah, Pancaniti-Yogyakarta dan Kelompok KKN Mandiri Generasi Bakti Negeri terkhusus Saudara Sebatik Project 7, yang telah memberi wadah untuk saya berkembang selama duduk di bangku perkuliahan.
- Perempuan terkasih—Paranta Salsabila, yang selalu menemani saya dalam duka maupun suka. Skripsi ini saya selesaikan sebagai tangga pertama untuk menata masa depan.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kita panjatkan kepada Illahi rabbi, Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat-Nya penelitian ini dapat diselesaikan dan dimudahkan dalam proses pembuatannya. Sholawat serta salam juga tak lupa kita curahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW, karena berkat beliau, peradaban manusia dapat kembali ke jalan yang terang benderang di tengah gelapnya zaman. Skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Institusional, *Asset Tangibility*, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal” disusun dengan harapan membantu perusahaan dalam mengelola kebijakan struktur modal dalam perusahaan.

Penyelesaian skripsi ini tak lepas dari bimbingan dan dukungan beberapa pihak, maka dari itu penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Prof. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA., CRP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan, kemudahan selama penulis menyelesaikan studi serta menjadi *role model* dalam berproses di perguruan tinggi.
2. Lela Hindasah, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah membimbing, memberi masukan dan arahan dengan penuh kesabaran dari mulai penyusunan proposal penelitian hingga tahap akhir penulisan skripsi.
3. Orang tua, kakak serta segenap keluarga yang selalu memberi dukungan dan semangat tanpa henti dalam proses penyusunan penelitian ini.
4. Lingkungan penulis berkembang dan berproses, Keluarga Besar Pimpinan Komisariat Ikatan Mahasiswa Muhammadiyah FEB UMY, Pimpinan Cabang Ikatan Mahasiswa Muhammadiyah AR Fakhruddin Kota Yogyakarta, Keluarga Besar Perhimpunan Pelajar dan Mahasiswa Cianjur Sugih Mukti Yogyakarta – Pancaniti Yogyakarta, Keluarga Besar KKN Mandiri Generasi Bakti Negeri terkhusus Saudara Sebatik Project 7, yang senantiasa memberi dukungan, dorongan serta motivasi selama penulis menyelesaikan studi.

5. Paranta Salsabila, dengan penuh cinta kasih selalu menemani dan memberi semangat dalam menyelesaikan penelitian.
6. Semua pihak yang telah memberi dukungan dan dorongan secara moral maupun materil dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari dalam penelitian ini terdapat setumpuk kekurangan. Kritik dan saran menjadi harapan terbesar penulis guna pengembangan dalam penelitian selanjutnya.

Yogyakarta, Juni 2023



Penulis

DAFTAR ISI

JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II	9

A. Landasan Teori	9
B. Penelitian Terdahulu	21
C. Penurunan Hipotesis	28
D. Model Penelitian	37
BAB III	40
A. Objek Penelitian	40
B. Jenis Data	41
C. Teknik Pengambilan Sampel	41
D. Teknik Pengumpulan Data	42
E. Definisi Operasional Variabel	42
F. Uji Kualitas Data	48
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	57
BAB IV	60
A. Gambaran Umum	60
B. Hasil Penelitian	76
C. Pembahasan	93
BAB V	106
A. Kesimpulan	106
B. Saran	109

C. Keterbatasan Penelitian..... 109

DAFTAR PUSTAKA 111

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Model Penelitian Dengan Kepemilikan Institusional Keseluruhan...	37
Gambar 1.2 Model Penelitian Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-sensitive</i>	38
Gambar 1.3 Model Penelitian Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-insensitive</i>	39

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Prosedur Pemilihan Sampel Penelitian	60
Tabel 4.2	Hasil Analisis Deskriptif	61
Tabel 4.3	<i>Common Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional Keseluruhan	64
Tabel 4.4	<i>Common Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-sensitive</i>	65
Tabel 4.5	<i>Common Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-sensitive</i>	65
Tabel 4.6	<i>Fixed Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional Keseluruhan	66
Tabel 4.7	<i>Fixed Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-sensitive</i>	67
Tabel 4.8	<i>Fixed Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-insensitive</i>	68
Tabel 4.9	<i>Random Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional Keseluruhan	69
Tabel 4.10	<i>Random Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-sensitive</i>	70
Tabel 4.11	<i>Random Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-insensitive</i>	70

Tabel 4.24 Hasil Uji-t <i>Random Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional	
Keseluruhan	81
Tabel 4.25 Hasil Uji-t <i>Random Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional	
<i>Pressure-sensitive</i>	85
Tabel 4.26 Hasil Uji-t <i>Random Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional	
<i>Pressure-insensitive</i>	88
Tabel 4.27 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	93

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian	118
Lampiran 2 Hasil Perhitungan Variabel	133
Lampiran 3 <i>Common Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional Keseluruhan.....	172
Lampiran 4 <i>Common Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-sensitive</i>	173
Lampiran 5 <i>Common Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-insensitive</i>	174
Lampiran 6 <i>Fixed Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional Keseluruhan	175
Lampiran 7 <i>Fixed Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-sensitive</i>	176
Lampiran 8 <i>Fixed Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-insensitive</i>	177
Lampiran 9 <i>Random Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional Keseluruhan.....	178
Lampiran 10 <i>Random Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-sensitive</i>	179

Lampiran 11 <i>Random Effect Model</i> Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-insensitive</i>.....	180
Lampiran 12 Uji Chow Dengan Kepemilikan Institusional Keseluruhan.....	181
Lampiran 13 Uji Chow Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-sensitive</i>.....	181
Lampiran 14 Uji Chow Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-insensitive</i>.....	182
Lampiran 15 Uji Hausman Dengan Kepemilikan Institusional Keseluruhan	182
Lampiran 16 Uji Hausman Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-sensitive</i>.....	182
Lampiran 17 Uji Hausman Dengan Kepemilikan Institusional <i>Pressure-insensitive</i>.....	183