

**PENGARUH LIKUIDITAS, *TANGIBILITY*, RISIKO BISNIS,  
*FIRM SIZE* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
TERHADAP STRUKTUR MODAL  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2018-2022)**

***THE EFFECT OF LIQUIDITY, TANGIBILITY, BUSINESS RISK,  
FIRM SIZE AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON  
CAPITAL STRUCTURE  
(Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock  
Exchange Period 2018-2022)***



Oleh :  
**FIA KUSUMADANI**  
**20200410524**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2023**

**PENGARUH LIKUIDITAS, *TANGIBILITY*, RISIKO BISNIS,  
*FIRM SIZE* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
TERHADAP STRUKTUR MODAL  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2018-2022)**

***THE EFFECT OF LIQUIDITY, TANGIBILITY, BUSINESS RISK,  
FIRM SIZE AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON  
CAPITAL STRUCTURE  
(Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock  
Exchange Period 2018-2022)***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh :  
**FIA KUSUMADANI**  
**20200410524**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2023**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Fia Kusumadani

Nomor Mahasiswa : 20200410524

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul “**PENGARUH LIKUIDITAS, *TANGIBILITY*, RISIKO BISNIS, *FIRM SIZE*, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 29 November 2023



Fia Kusumadani

## MOTTO

Barang siapa keluar untuk mencari sebuah ilmu, maka ia akan berada di jalan Allah hingga ia kembali.”

(HR Tirmidzi)

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum, sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri.”

(QS Ar-Rad ayat 11)

“Tidak ada kesulitan yang tidak ada ujungnya. Sesudah sulit pasti akan ada kebahagiaan. Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.”

(QS Al-Insyirah ayat 5-6)

“Pantang dalam menyerah, pantang dalam berpatah arang. Tidak ada kata gagal untuk orang yang enggan berhasil. Dan janganlah kamu berputus asa dari rahmat Allah. Sesungguhnya tiada berputus dari rahmat melainkan orang-orang yang kafur.”

(QS Yusuf ayat 87)

“Tidak ada ujian yang tidak bisa diselesaikan. Tidak ada kesulitan yang melebihi batas kesanggupan. Karena Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kadar kesanggupannya.”

(QS Al-Baqarah ayat 286)

“Jangan hanya mengandalkan dirimu sendiri, tetapi juga bergantunglah kepada Allah SWT.”

(Imam Syafi’i)

## **PERSEMBAHAN**

Puja dan Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga saya masih diberikan kemudahan untuk dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Terima kasih yang sebesar-besarnya saya tujukan kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan doa, motivasi dan bimbingannya untuk saya selama proses penyelesaian penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dengan rasa bangga dan penuh syukur saya persembahkan karya skripsi ini kepada :

### **Allah SWT**

Dengan segala ungkapan terima kasih dan rasa syukur saya panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan nikmat, karunia, dan rahmatnya kepada saya sehingga saya memiliki kekuatan, kemudahan dan kelancaran dalam menyelesaikan skripsi ini.

Alhamdulillah skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik atas Ridho-Nya.

### **Ayah dan Ibu Tercinta**

Kepada bapak Warno dan Ibu Kasmiasih yang selama ini telah merawat dan mendidik saya dari kecil hingga sekarang. Ungkapan terima kasih yang seluas-luasnya saya ucapkan kepada ayah dan ibu yang telah berjuang untuk dapat memfasilitasi saya selama ini agar mendapatkan pendidikan yang baik hingga tingkat perguruan tinggi ini. Terima kasih banyak atas dukungan doa, materil dan moril kepada saya selama proses penyusunan skripsi ini sehingga saya tetap memiliki kekuatan dan semangat untuk dapat menyelesaikan skripsi saya hingga akhir seperti saat ini.

### **Untuk Keluarga Tercinta**

Terima kasih saya persembahkan untuk keluarga besar tercinta nenek saya Ibu Tinuk Darmo Suwito, Om saya Bapak Isnawan, Tante saya Ibu Tri Lestari, dan adik saya Rizal Muhaimin Afandi. Terima kasih banyak atas dukungan doa dan motivasi dari kalian sehingga saya masih memiliki semangat berjuang untuk menyelesaikan skripsi ini dan dapat meraih gelar sarjana yang diimpikan. Terima kasih banyak karena kepedulian kalian selama ini berarti bagi saya untuk terus memacu semangat sehingga saya dapat berada di titik ini.

### **Dosen Pembimbing Skripsi**

Terima kasih banyak saya ucapkan kepada Bapak Dr. Wihandaru Sotya Pamungkas, M.Si. selaku dosen pembimbing saya yang telah dengan tulus dan sabar memberikan ilmunya kepada saya dan membimbing saya selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih banyak kepada bapak yang rela rutin menyisihkan waktunya untuk membimbing saya dan teman-teman, yang selalu mengarahkan dan membimbing kami disetiap tahapan proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih banyak bapak atas bantuannya selama ini, jasa bapak akan selalu kami kenang.

### **Teman-Teman Seperbimbingan**

Terima kasih untuk teman-teman seperbimbingan saya yang selama ini sudah berjuang bersama-sama dan saling membantu selama proses penyelesaian skripsi. Terima kasih banyak dan semoga kita semua dapat meraih mimpi kita masing-masing di masa depan. Amiin.

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat kepada penulis sehingga dapat menyempurnakan penulisan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Likuiditas, *Tangibility*, Risiko Bisnis, *Firm Size*, dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022).” Skripsi ini dibuat dalam rangka untuk menunaikan salah satu persyaratan dalam meraih gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan kepada perusahaan dalam menentukan keputusan pendanaan struktur modal yang tepat dan optimal serta memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan banyak pihak, oleh sebab itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada :

1. Bapak 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 dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi
2. Ibu Dr. Rr. Sri Handari W, SE., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulisan skripsi ini
3. Bapak Dr. Wihandaru Sotya Pamungkas, M.Si. selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini
4. Ayah dan Ibu serta saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi
5. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik struktur modal ini.

Yogyakarta, 29 November 2023



Penulis

## DAFTAR ISI

|   |      |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL.....                              | i    |
| HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING.....        | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI.....           | iii  |
| HALAMAN PERNYATAAN.....                         | iv   |
| HALAMAN MOTTO.....                              | v    |
| HALAMAN PERSEMBAHAN.....                        | vi   |
| INTISARI.....                                   | viii |
| <i>ABSTRACT</i> .....                           | ix   |
| KATA PENGANTAR.....                             | x    |
| DAFTAR ISI.....                                 | xi   |
| DAFTAR TABEL.....                               | xiii |
| DAFTAR GAMBAR.....                              | xiv  |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                            | xv   |
| BAB I PENDAHULUAN.....                          | 1    |
| A. Latar Belakang Penelitian.....               | 1    |
| B. Rumusan Masalah Penelitian.....              | 12   |
| C. Tujuan Penelitian.....                       | 13   |
| D. Batasan Masalah Penelitian.....              | 14   |
| E. Manfaat Penelitian.....                      | 14   |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....                    | 17   |
| A. Landasan Teori.....                          | 17   |
| 1. Struktur Modal.....                          | 17   |
| 2. Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal..... | 18   |
| 3. <i>Trade Off Theory</i> .....                | 22   |
| 4. <i>Pecking Order Theory</i> .....            | 25   |
| B. Hasil Penelitian Terdahulu.....              | 27   |
| C. Penurunan Hipotesis.....                     | 48   |
| D. Model Penelitian.....                        | 64   |



|  |     |
|--|-----|
| BAB III MODEL PENELITIAN .....                             | 66  |
| A. Objek Penelitian .....                                  | 66  |
| B. Jenis Data .....  | 66  |
| C. Teknik Pengambilan Sampel.....                          | 67  |
| D. Teknik Pengumpulan Data .....                           | 68  |
| E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....           | 68  |
| 1. Variabel Dependen.....                                  | 68  |
| 2. Variabel Independen .....                               | 69  |
| a. Likuiditas .....  | 70  |
| b. <i>Tangibility</i> .....                                | 70  |
| c. Risiko Bisnis .....                                     | 71  |
| d. <i>Firm Size</i> .....                                  | 72  |
| e. <i>Investment Opportunity Set</i> .....                 | 73  |
| F. Alat Analisis.....                                      | 74  |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....               | 88  |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....                    | 88  |
| B. Analisis Faktor .....                                   | 89  |
| C. Analisis Statistik Deskriptif .....                     | 91  |
| D. Analisis Model Regresi .....                            | 94  |
| E. Analisis Regresi Linier Berganda .....                  | 97  |
| F. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....                  | 99  |
| 1. Uji Determinasi ( $R^2$ ) .....                         | 99  |
| 2. Uji Statistik F .....                                   | 100 |
| 3. Uji Statistik T .....                                   | 102 |
| G. Pembahasan Hubungan antara Variabel (Interpretasi)..... | 105 |
| BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN.....     | 116 |
| A. Simpulan .....  | 116 |
| B. Keterbatasan Penelitian.....                            | 118 |
| C. Saran.....  | 119 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                       | 122 |
| LAMPIRAN.....  | 132 |

## DAFTAR TABEL

|  |     |
|--|-----|
| Tabel 3.1 Keputusan Autokorelasi .....               | 83  |
| Tabel 4.1 Kriteria Sampel .....                      | 88  |
| Tabel 4.2 Hasil Communalities.....                   | 90  |
| Tabel 4.3 Statistik Deskriptif .....                 | 92  |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Chow.....                        | 95  |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman .....                    | 96  |
| Tabel 4.6 Regresi Linier Berganda .....              | 97  |
| Tabel 4.7 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....   | 100 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji F .....                          | 101 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji T.....                           | 102 |
| Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis ..... | 104 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Model Penelitian ..... | 65 |
|-----------------------------------|----|

## DAFTAR LAMPIRAN

|  |     |
|--|-----|
| Lampiran 1 : Data Sampel Perusahaan Manufaktur Periode 2018-2022 ..... | 132 |
| Lampiran 2 : Tabulasi Data IOS .....                                   | 136 |
| Lampiran 3 : Tabulasi Data Perhitungan Variabel-Variabel.....          | 153 |
| Lampiran 4 : Analisis Faktor IOS Tahun 2018 .....                      | 171 |
| Lampiran 5 : Analisis Faktor IOS Tahun 2019 .....                      | 172 |
| Lampiran 6 : Analisis Faktor IOS Tahun 2020 .....                      | 173 |
| Lampiran 7 : Analisis Faktor IOS Tahun 2021 .....                      | 174 |
| Lampiran 8 : Analisis Faktor IOS Tahun 2022 .....                      | 175 |
| Lampiran 9 : Analisis Statistik Deskriptif.....                        | 176 |
| Lampiran 10 : Uji Chow Test.....                                       | 177 |
| Lampiran 11 : Uji Hausman Test .....                                   | 178 |
| Lampiran 12 : Uji Regresi Linier Berganda dan Uji Hipotesis.....       | 179 |