

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, UMUR PERUSAHAAN,
PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2017-2020 DENGAN UKURAN PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA: VIORENSTIA NERY

NIM: 125180199

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2022

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : VIORENSTIA NERY
NPM : 125180199
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
UMUR PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,
DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR
MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2017-2020 DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Jakarta, 16 Desember 2021

Pembimbing



(Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA.)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : VIORENSTIA NERY
NPM : 125180199
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, UMUR PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020 DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 20 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis pengaji terdiri dari:

1. Ketua : Nurainun Bangun Dra., Ak., M.M.
2. Anggota : Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA
Thio Lie Sha Dra., M.M., Ak.

Jakarta, 20 Januari 2022

Pembimbing



Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, UMUR PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020 DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti emiris tentang pengaruh kepemilikan manajerial, umur perusahaan, profitabilitas dan likuiditas terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020. Jumlah sampel penelitian ini sebanyak 38 perusahaan manufaktur yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Data penelitian ini dianalisis menggunakan teknik analisis regresi linear berganda yang diolah dengan *software Eviews12 SV*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas dan umur perusahaan memiliki pengaruh signifikan negatif terhadap struktur modal. Kepemilikan manajerial dan profitabilitas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal. Ukuran perusahaan tidak memoderasi pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap struktur modal.

Kata kunci: *kepemilikan manajerial, umur perusahaan, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur modal*.

This study aims to obtain empirical evidence about the effect of managerial ownership, firm age, profitability and liquidity on capital structure with firm size as a moderating variable in manufacturing sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2020 period. The number of samples in this study were 38 manufacturing companies selected by purposive sampling method. The research data were analysed using multiple linear regression analysis techniques which were processed with Eviews12 SV software. The results of this study indicate that liquidity and firm age have a significant negative effect on capital structure. Managerial ownership and profitability have no significant effect on capital structure. Firm size does not moderate the effect of profitability and liquidity on capital structure.

Key word: *managerial ownership, firm age, profitability, liquidity, fir size, capital structure*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadirat Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Umur Perusahaan, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020 dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi” dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Tujuan skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini akan sulit untuk diselesaikan dengan baik tanpa adanya bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu dan tenaga dalam membimbing dan memberi arahan yang sangat berguna selama proses penyusunan skripsi ini hingga selesai dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan Akuntasi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen dan staff pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan penulis ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Papa The John Nery, mama Elling Buasan, kakak Chastellya Marshelle Nery, adik Elbert John, kakek Hardi Tanjung, dan nenek Harmini Buasan yang telah mendukung, membantu, mendoakan, serta memberikan kasih sayang dan

motivasi kepada penulis sejak awal masuk kuliah hingga penyusunan skripsi ini selesai.

7. Dewi Fortuna, Erica Dessyla, Hanna Chyntia, dan Novlyn Suardi yang merupakan teman kuliah sekalisus sesama pejuang skripsi tiga setengah tahun yang sudah menemani peneliti selama proses pembuatan skripsi ini dari awal hingga akhir.
8. Hershania, Elisa Millenia, Chintya, Gabriella, Jane Emanuella, dan Felicia Angelica yang merupakan teman penulis sejak masa sekolah dan telah memberikan semangat bagi penulis dari awal hingga akhir perkuliahan.
9. Ibu Herlina Budiono, S.E., M.M., Ibu Stevanny, S. Kom., Kakak Abduraffi Ibrahim, dan Nurkholis Majid sebagai atasan dan rekan kerja penulis yang memberikan semangat bagi penulis.
10. Teman-teman satu bimbingan skripsi yang terdiri dari Stephanie Chrystella, Natasha Claudia, Klarisa Oktaviani, Marvellyn, Hillary, dan Cindy Tanujaya yang sudah berkenan untuk menukarkan ide, pengetahuan, dan bantuan kepada penulis.
11. Pihak-pihak lain yang tidak disebutkan di atas yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara hingga skripsi ini selesai dengan baik.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini sehingga segala bentuk kritik dan saran yang membangun akan penulis terima. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Jakarta, 15 Desember 2021

Penulis,



Viorenstia Nery

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xix
ii	
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
iii	
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah	6
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori	8
1. <i>Pecking Order Theory</i>	8
2. <i>Trade Off Theory</i>	9
3. <i>Agency Theory</i>	10
B. Definisi Konseptual Variabel	11

1.	Struktur Modal	11
2.	Kepemilikan manajerial.....	11
3.	Umur Perusahaan	12
4.	Profitabilitas.....	12
5.	Likuiditas	12
6.	Ukuran Perusahaan.....	13
C.	Kaitan Antar Variabel	13
1.	Kepemilikan Manajerial dan Struktur Modal	13
2.	Umur Perusahaan dan Struktur Modal	14
3.	Profitabilitas dan Struktur Modal.....	15
4.	Likuiditas dan Struktur Modal.....	15
5.	Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	16
6.	Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	17
D.	Penelitian Sebelumnya yang Relevan	17
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	23
1.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Struktur Modal	23
2.	Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Struktur Modal	24
3.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	25
4.	Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	25
5.	Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	26
6.	Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	27
	BAB III METODE PENELITIAN	28
A.	Desain Penelitian	28
B.	Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	29
C.	Operasionalisasi Variabel.....	30
1.	Variabel Dependental.....	30
2.	Variabel Independental.....	30

3. Variabel Moderasi	32
D. Uji Pemilihan Model Data Panel	33
1. Uji Chow.....	34
2. Uji Hausman	34
E. Analisis Data	35
1. Uji Statistik Deskriptif.....	35
2. Uji Analisis Regresi	36
3. Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	37
4. Uji F.....	37
5. Uji t.....	37
F. Asumsi Analisis Data.....	38
1. Uji Heteroskedastisitas	38
2. Uji Multikolinearitas	38
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	39
A. Deskripsi Subjek Penelitian	39
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	42
C. Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel.....	46
1. Hasil Uji Chow	46
2. Hasil Uji Hausman	47
D. Hasil Uji Asumsi Data	49
1. Hasil Uji Multikolinearitas	49
2. Hasil Uji heteroskedastisitas	51
E. Hasil Analisis Data	53
1. Analisis Regresi	53
2. Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	58
3. Hasil Uji F	60
4. Hasil Uji t.....	62
F. Pembahasan	65
1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Struktur Modal.....	66
2. Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Struktur Modal	67

3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	68
4. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	69
5. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	70
6. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	71
BAB V PENUTUP	72
A. Kesimpulan.....	72
B. Keterbatasan dan Saran.....	74
1. Keterbatasan.....	74
2. Saran.....	74
DAFTAR BACAAN	76
DAFTAR LAMPIRAN	82
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	97
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	98
SURAT PERNYATAAN	99

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya	17
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel.....	32
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel	40
Tabel 4.2 Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow	47
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman.....	48
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	51
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda.....	54
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R2</i>).....	59
Tabel 4.10 Hasil Uji F	61
Tabel 4.11 Hasil Uji t	62

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 27

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian Tahun 2017-2020	82
Lampiran 2. Hasil Uji Deskriptif.....	87
Lampiran 3. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> (Persamaan Regresi 1)	87
Lampiran 4. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (Persamaan Regresi 1)	88
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> (Persamaan Regresi 1)	88
Lampiran 6. Hasil Uji Chow (Persamaan Regresi 1)	89
Lampiran 7. Hasil Uji Hausman (Persamaan Regresi 1)	90
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> (Persamaan Regresi 2).....	91
Lampiran 9. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (Persamaan Regresi 2)	91
Lampiran 10. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> (Persamaan Regresi 2)	92
Lampiran 11. Hasil Uji Chow (Persamaan Regresi 2)	93
Lampiran 12. Hasil Uji Hausman (Persamaan Regresi 2)	94
Lampiran 13. Hasil Uji Multikolinearitas	95
Lampiran 14. Hasil Uji Heteroskedastisitas (Persamaan Regresi 1)	95
Lampiran 15. Hasil Uji Heteroskedastisitas (Persamaan Regresi 2)	96

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Selama masa pandemi Covid-19, peningkatan terus terjadi pada jumlah investor pasar modal Indonesia. Hal ini mengacu pada data yang dikemukakan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI), sampai dengan penghujung tahun 2020, jumlah investor menjadi 3,88 juta atau mengalami peningkatan sebesar 56% dari tahun sebelumnya. Angka tersebut terus bertambah sampai dengan April 2021, jumlah investor pasar modal menurut data Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) meningkat sebesar 31,11% dibandingkan dengan akhir tahun 2020, jumlahnya berhasil mencapai 5.088.093 (www.cnbcindonesia.com).

Sejalan dengan minat masyarakat terhadap pasar modal yang mengalami peningkatan, salah satu faktor yang penting untuk dianalisis oleh investor adalah struktur modal yang dimiliki oleh sebuah emiten karena menyangkut nilai atau tingkat keuntungan dan risiko yang akan diterima dalam berinvestasi. Calon investor pastinya menghindar untuk melakukan investasi di perusahaan berisiko tinggi, melainkan lebih memilih untuk melakukan investasi di perusahaan dengan tingkat risiko yang rendah (Miraza & Muniruddin, 2017).

Selain jumlah investor yang mengalami peningkatan, perkembangan teknologi di era globalisasi ini pun terus meningkat. Hal ini tentu memicu timbulnya persaingan antar perusahaan baik dalam negeri maupun luar negeri yang semakin ketat dan menjadi sesuatu yang tidak dapat dihindari. (Sha, 2019). Perusahaan selain dituntut untuk selalu berinovasi, menghasilkan produk yang berkualitas dan memenuhi kepuasan konsumennya, juga dituntut untuk memiliki kemampuan dalam mengelola keuangan dengan baik. Pengelolaan keuangan

yang dimaksud adalah sesuatu yang berkaitan langsung dengan struktur modal perusahaan.

Pemenuhan dana dalam perusahaan diperoleh melalui dua dana utama, yaitu dana yang berasal dari sumber internal perusahaan yang berasal dari pemegang saham dan dana eksternal perusahaan dalam bentuk utang (Wirianata & Wijoyo, 2020). Penentuan strategi komposisi struktur pendanaan yang dilakukan dengan tidak cermat dan tepat akan berdampak luas yaitu berpotensi membawa perusahaan ke dalam kesulitan keuangan, yang dapat menyebabkan kebangkrutan (Wiagustini, Ramantha, Sedana, & Rahyuda, 2017). Jika perusahaan menggunakan hutang sebagai modalnya dalam proporsi yang besar, maka semakin besar pula beban tetap yang harus ditanggung oleh perusahaan. Hal ini dapat menimbulkan risiko keuangan dimana beban bunga serta angsuran gagal dibayar oleh perusahaan. Bagus atau buruknya suatu keputusan pendanaan yang dijalankan oleh perusahaan akan memengaruhi posisi dan kinerja keuangan perusahaan yang pada akhirnya memengaruhi nilai perusahaan, sehingga struktur modal merupakan sebuah masalah yang krusial bagi perusahaan (Darsono, 2017).

Struktur modal dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, seperti umur perusahaan, kepemilikan manajerial, profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan. Umur perusahaan adalah angka yang menunjukkan seberapa lama sebuah perusahaan dapat berkembang, bersaing, mengambil peluang bisnis serta bertahan melewati tantangan dan kesulitan di dunia bisnis (Syafi'i, 2013). Oleh karena itu, semakin tua umur perusahaan, reputasi yang dimiliki perusahaan cenderung lebih baik karena perusahaan tersebut sudah mempunyai pengalaman yang beragam dalam menghadapi berbagai kondisi ekonomi. Menurut Indiani dan Arilyn (2019), reputasi yang baik mampu menarik para investor untuk menginvestasikan uangnya di perusahaan dalam bentuk pembiayaan ekuitas. Oleh karena itu, perusahaan tidak menemukan alasan untuk mencari pendanaan eksternal melalui utang dan nilai rasio struktur modal bisa menurun.

Keputusan struktur modal tidak hanya dipengaruhi oleh karakteristik perusahaan atau faktor kontekstual, tetapi juga oleh sudut pandang, tujuan dan keinginan manajer, yang dipengaruhi oleh struktur kepemilikan manajerial. (Fayez, Ragab, & Moustafasoliman, 2019). Artinya seorang manajer yang mempunyai saham perusahaan akan memiliki kedudukan ganda sebagai manajer sekaligus pemegang saham sehingga mengurangi masalah keagenan di perusahaan karena kepentingan antara pemegang saham dan manajemen perusahaan yang selaras. Manajer akan mengambil keputusan yang mendorong untuk memaksimalkan laba perusahaan dan mengembangkan perusahaan tersebut, yang pastinya membutuhkan tambahan modal yang dapat berasal dari utang (Maftukhah, 2013).

Keputusan struktur modal yang diambil oleh perusahaan juga berkaitan dengan kesanggupan perusahaan untuk melunasi utangnya. Kemampuan tersebut merupakan likuiditas perusahaan (Wardana & Sudiartha, 2015). Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi dapat menyebabkan tingkat struktur modal dari perusahaan menjadi rendah karena pendanaannya menggunakan dana internal dibandingkan dengan dana eksternal. Sebaliknya, tingkat likuiditas yang rendah akan mengakibatkan tingginya angka struktur modal perusahaan.

Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan disebut profitabilitas. Profitabilitas merupakan salah satu indikator yang penting dalam menentukan struktur modal. Semakin tinggi profitabilitas perusahaan dari kegiatan produksinya maka semakin rendah kebutuhan dana dari pihak luar karena keuntungan tersebut akan menambah kekayaan perusahaan. Kekayaan tersebut dapat digunakan untuk membayar utang perusahaan dan operasionalnya sehingga ketergantungan terhadap modal eksternal akan berkurang (Khafid, Prihatni, & Safitri, 2020).

Ukuran perusahaan dapat dinilai dari total aktiva yang menentukan besar atau kecilnya suatu perusahaan. Perusahaan dalam menentukan seberapa besar kebijakan struktur modal, ukuran perusahaan adalah salah satu faktor yang perlu

dipertimbangkan oleh perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan, maka probabilitas menggunakan dana asing juga semakin besar. Perusahaan yang besar membutuhkan dana yang tidak sedikit untuk menunjang kegiatan operasionalnya. Apabila modal internal tidak mencukupi operasional tersebut maka modal asing dapat dijadikan sebagai salah satu alternatif pemenuhannya (Yuricha, Gama, & Astiti, 2020).

Perusahaan yang memiliki ukuran perusahaan yang besar dan profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa dana internal mampu membiayai kegiatan operasional perusahaan sehingga struktur modal perusahaan menjadi rendah. Selain itu, perusahaan yang memiliki ukuran perusahaan yang besar dengan tingginya tingkat likuiditas menunjukkan bahwa perusahaan mampu mendanai kegiatannya dengan dana internal (Dewi & Fachrurrozie, 2021).

Berdasarkan latar belakang yang sudah dipaparkan di atas, maka judul penelitian ini adalah “PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, UMUR PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020 DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”.

2. Identifikasi Masalah

Margana dan Wiagustini (2019) melakukan penelitian mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan umur perusahaan terhadap struktur modal. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan umur perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian empiris yang dilakukan oleh Bako dan Marsoem (2020) mengenai pengaruh profitabilitas, struktur aset, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal menunjukkan likuiditas berpengaruh secara signifikan, sedangkan profitabilitas, struktur aset, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Khafid dkk. (2020) mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan profitabilitas terhadap struktur yang dimoderasi oleh ukuran perusahaan menunjukkan bukti empiris bahwa kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal, sedangkan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal, ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap struktur modal, dan tidak mampu memoderasi kepemilikan manajerial dan profitabilitas terhadap struktur modal.

Dewi dan Fachrurrozie (2021) melakukan penelitian empiris mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan struktur aset terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Hasilnya menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas dan struktur aset berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal, ukuran perusahaan mampu memoderasi likuiditas terhadap struktur modal dan tidak mampu memoderasi profitabilitas dan struktur aset terhadap struktur modal. Bernawati dan Batara (2019) meneliti mengenai pengaruh umur perusahaan, kepemilikan manajerial, komisaris independen dan komite audit. Hasil penelitian tersebut menunjukkan umur perusahaan dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sementara struktur modal dipengaruhi oleh komite audit dan komisaris independen secara signifikan. Penelitian yang dilakukan oleh Alam dan Kurniasih (2020) mengenai pengaruh profitabilitas, struktur aset, likuiditas, *growth* dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal menunjukkan bahwa profitabilitas dan struktur aset berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan likuiditas, *growth* dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Dari hasil penelitian terdahulu yang telah dipaparkan diatas terlihat hasil yang sangat beragam. Keberagaman ini mendorong untuk melakukan penelitian kembali mengenai faktor-faktor yang memengaruhi struktur modal.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini dibatasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai subjek penelitian. Periode penelitian ini adalah tahun 2017-2020. Objek penelitian ini adalah struktur modal sebagai variabel dependen, variabel independen penelitian ini meliputi kepemilikan manajerial, umur perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas dan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan latar belakang, identifikasi masalah dan batasan masalah di atas, maka perumusan masalah yang dikaji dalam penelitian ini adalah a. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?, b. Apakah umur perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?, c. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?, d. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?, e. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal?, dan f. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap struktur modal?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan identifikasi latar belakang masalah yang telah dikemukakan dalam perumusan masalah, maka yang menjadi tujuan penelitian ini adalah: a. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh kepemilikan manajerial terhadap struktur modal, b. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh umur perusahaan terhadap struktur modal, c. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal, d. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh likuiditas terhadap struktur modal, e. Mendapatkan bukti

empiris mengenai pengaruh ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada hubungan profitabilitas terhadap struktur modal, dan f. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada hubungan likuiditas terhadap struktur modal.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu dan operasional. Manfaat pengembangan ilmu, penelitian ini diharapkan memberikan tambahan informasi dan sebagai acuan sebagai bahan pertimbangan dalam penelitian yang lebih lanjut mengenai struktur modal. Manfaat operasional, hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi pihak manajemen perusahaan dalam menyusun komposisi struktur modal yang lebih optimal dan memahami faktor-faktor yang memengaruhinya, sehingga mampu meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan manfaat bagi investor dengan menambah pengetahuan mengenai struktur modal dan dapat dijadikan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi agar dapat menerima pengembalian yang diharapkan.

DAFTAR BACAAN

- Afendi, Arif. (2018). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi di Bursa Efek Indonesia). *Segmen Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 14(2), 1-23.
- Alam, M. S. & Kurniasih A. (2020). Determinant of Capital Structure of Property & Real Estate Companies in Indonesia Stock Exchange. *Dinasti International of Economics, Finance & Accounting*, 1(4), 659-668.
- Anum, Fatima. (2018). Analysis Factors of Affecting Capital Structure with Firm Size as Moderating Variable in Consumer Goods Companies Listed on BEI. *International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*, 20(7), 98-106.
- Ariyani, H. F., Pangestuti, I., & Raharjo, S. T. (2019). The Effect of Asset Structure, Profitability, Company Size, and Company Growth on Capital Structure (The Study of Manufacturing Companies Listed on the IDX for the Period 2013 - 2017). *Jurnal Bisnis Strategi*, 27(2), 123-136.
- Arlita, D. P. & Surjandari, D. A. (2019). The Effect of Profitability, Liquidity, Asset Structure, Growth Opportunity, Institutional Ownership on Capital Structure (Case Study at Property and Real Estate Companies in Indonesia Stock Exchange Period 2013-2017). *Scholars Bulletin*, 5(8), 461-470.
- Bako, S. M. & Marsoem, B. S. (2020). Determinant of Capital Structure of Coal Sub-Sector Mining Companies Listed on Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 5(9), 1446-1454.
- Basuki, A. T. & Prawoto, N. (2016). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS). Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Bernawati, Y. & Batara, G. R. (2019). Good Corporate Governance, Firm Age, and Capital Structure (Studies on Property and Real Estate Companies Listed on IDX). *Sustainable Business Accounting and Management Review*, 1(3), 101-111.

- Bhawa, I. B. M. D. & Dewi, N. M. R. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(7), 1949-1966.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management. Fifteenth Edition*. Boston: Cengage Learning.
- Cahyani, N. I., & Handayani, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, dan Tangibility Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(2), 614–630.
- Chadha, S. & Sharma, A. K. (2015). Determinants of Capital Structure of: An Empirical Analysis from India. *Journal of Advances in Management Research*, 12(1), 3-14.
- Chou, T.K. (2015). Insider Ownership and Firm Performance: A Resource Dependence Perspective. *The Journal of Applied Business Research*, 31(3), 861-870.
- Cristie, Y. & Fuad. (2015). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Property and Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk Tahun 2010-2013). *Diponegoro Journal of Accounting*, 4(2), 1-9
- Darsono, N. F. (2017) Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal di Perusahaan Indonesia (pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2014). *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(3), 1-9.
- Devi, N. M. N. C., Sulindawati, N. L. G. E., & Wahyuni, M. A. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 17(1), 21-32.
- Dewi, C. R. & Fachrurrozie. (2021). The Effect of Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure with Firm Size as Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 10(1), 32-38.
- Fayez, M., Ragab, A. & Moustafasoliman, M. (2019). The Impact of Ownership Structure on Capital Structure: An Empirical Study on the Most Active

Firms in the Egyptian Stock Exchange. *Open Access Library Journal*, 6(9), 1-13.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariante dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

_____ & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gunardi, A., Firmansyah, E. A. M., Widyaningsih, I. U. & Rossi, M. (2020). Capital Structure Determinants of Construction Firms: Does Firm Size Moderate the Result? *Montenegrin Journal of Economics*, 16(2), 93-100.

Hartoyo, A. K. W., Khafid, M., & Agustina, L. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI. *Management Analysis Journal*, 3(2), 247–254.

Ibrahimy, A. I. & Aidi, A. A. B. (2021). Impact of Ownership Structure on Capital Structure: A Study of Corporate Financing of Manufacturing Companies in Malaysia. *International Journal of Business and Social Science*, 12(1), 39-45.

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.

Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Kenji & Rasyid, R. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Capital Structure Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2 (April), 687-696.

Khafid, M., Prihatni, R. dan Safitri, I. M. (2020). The Effects of Managerial Ownership, Institutional Ownership, and Profitability on Capital Structure: Firm Size as the Moderating Variable. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 493-501.

Kieschnick, R. & Moussawi, R. (2018). Firm Age, Corporate Governance, and Capital Structure Choices. *Journal of Corporate Finance*, 48, 597-614.

- Laksana, I. F. & Widyawati, D. (2016). Pengaruh Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Tangibility, Size, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(4), 1-18.
- Maftukhah, Ida. (2013). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kinerja Keuangan sebagai Penentu Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 4(1), 69-81.
- Margana, M. Y. R. & Wiagustini, N. L. P. (2019). The Effect of Institutional Ownership, Managerial Ownership, and Firm Age on Capital Structure of Consumer Goods Companies listed on Indonesia Stock Exchange. *American Journal Humanities and Social Sciences Research*, 3(11), 167-175.
- Mariani, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Umur Perusahaan, Struktur Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 10(1), 55-70.
- Mariska. (2020). Pengaruh Free Cash Flow dan Struktur Kepemilikan Saham terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Dinamika Ekonomi - Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 13(1), 207-220.
- Miraza, C. N. & Muniruddin, S. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Variabilitas Pendapatan, Corporate Tax Rate, dan Non Debt Tax Shield terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi Unsyiah*, 2(3), 73-85.
- Modigliani, F. & Miller, M.H. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *American Economic Review*, 53(3), 433-443.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187- 221.
- Nindiani, F. & Arilyn, E. J. (2020). Factor in Capital Structure and Its Influence on Total Debt Ratio of Automotive Industry. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 21, 1a (2), 203-210. <https://doi.org/10.34208/jba.v21i1a-2.757>.
- Nisfianti, R. & Handayani, N. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal: Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(2), 667-682.

- Nugroho, N. C. (2014). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, dan Umur Perusahaan terhadap Struktur Modal Usaha Mikro Kecil dan Menengah Kerajinan Kuningan di Kabupaten Pati. *Management Analysis Journal*, 3(2), 1-5.
- Nuswandari, Cahyani. (2013). Determinan Struktur Modal dalam Perspektif Pecking Order Theory dan Agency Theory. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 2(1), 92-102.
- Radjamin, I. J. P. & Sudana, I M. (2014). Penerapan Pecking Order Theory dan Kaitannya dengan Pemilihan Struktur Modal Perusahaan pada Sektor Manufaktur di Negara Indonesia dan Negara Australia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Indonesia*, 1(3), 451-468.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach. Seventh Edition*. Chichester: John Wiley & Sons, Ltd.
- Sha, Thio Lie. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Capital Structure Pada Sektor Industri Dasar dan Kimia. *Jurnal Ekonomi*, 24(1), 94-110.
- Siyoto, S. & Sodik, A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.
- Sudarman, W. & Hidayat, W. (2018). The Effect of Institutional Ownership, Profitability, and Growth on Capital Structure - Case Study on Companies Listed on The LQ45 Index, 2010–2015. *Proceedings of the Journal of Contemporary Accounting and Economics Symposium 2018 on Special Session for Indonesian Study - JCAE Symposium*, 1, 128-135.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Cetakan Ke-22. Bandung: CV ALFABETA.
- Suherman, Purnamasari, R. & Mardiyati, U. (2019). Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Dimoderasi oleh Ukura perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 9(2), 369-381.
- Susanti, Y. & Agustin, S. (2015). Faktor Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Food qnd Beverages. *Jurnal Ilmu dan Reset Manajemen*, 4(4), 1-14.
- Syafi'i, Imam. (2013). Karakteristik Perusahaan dan Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman. *Media Mahardika Jurnal*, 11(3), 1-30.

- Tailab, M. M. K. (2014). The Effect of Capital Structure on Profitability of Energy Americould Firms. *International Journal of Business and Management Invention*, 3(2), 54-61.
- Thesarani, Nurul Juita. (2017). Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Komite Audit terhadap Struktur Modal. *Jurnal Nominal*, 6(2), 1-13.
- Umdiana, N. & Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi*, 7(1), 52-70.
- Utami, Elok Sri. (2019). Analysis Capital Structure on Indonesia Stock Exchange. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 100, 686-690.
- Wardana, I P. A. D. & Sudiartha, G. M. (2015). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis dan Usia Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Industri Pariwisata Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(6), 1701-1721.
- Wiagustini, N. L. P., Ramantha, I. W., Sedana, I. B. P., & Rahyuda, H. (2017). Indonesia's Capital Structure: Pecking Order Theory or Trade-Off Theory. *International Journal of Applied Business and Economic Research*, 15(16), 119-131.
- Wirianata, H. & Wijoyo, A. (2020). Analisis Faktor-Faktor Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 25(3), 352-369.
- Yuricha, A., Gama, A.W.S., & Astiti, N.P.Y. (2020). Effect of Asset Structure, Profitability, and Size of Company on Capital Structure of Mining Sector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange for Period 2014-2018. *Proceeding 1st International Conference of Innovation on Science and Technology*, 1(1), 334-346.
- Zani, J., Leites, E. T., Macagnan, C.B., & Portal, M. T. (2013). Interest on Equity and Capital Structure in the Brazilian Context. *International Journal of Managerial Finance*, 10(1), 39-53.
- Zulvia, Y. & Linda, M. R. (2019). The Determinants of Capital Structure in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange with the Firms' Size as a Moderating Variable. *KnE Social Sciences*, 3(11), 715-735.