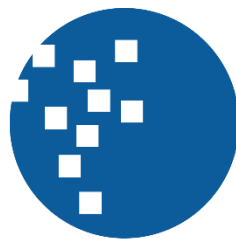


**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR  
ASET, LIKUIDITAS, DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP  
STRUKTUR MODAL**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2018-2020)**



**UMN**

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

**SKRIPSI**

**Yohana Priska**

**0000027008**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA  
TANGERANG  
2022**

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR  
ASET, LIKUIDITAS, DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP  
STRUKTUR MODAL**  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2018-2020)



**UMN**

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana S. Ak.

**YOHANA PRISKA**

**00000027008**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA**

**TANGERANG**

**2022**

## HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Yohana Priska

Nomor Induk Mahasiswa : 00000027008

Program studi : Akuntansi

Skripsi dengan judul:

Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Likuiditas, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020).

merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis oleh orang lain, dan semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk, telah saya nyatakan dengan benar serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan/penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk Tugas Akhir yang telah saya tempuh.

Tangerang, 1 Juni 2022



(Yohana Priska)

U M M I  
UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Likuiditas, dan Kepemilikan  
Institusional Terhadap Struktur Modal

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2018-2020)

Oleh

Nama : Yohana Priska  
NIM : 00000027008  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Rabu, 29 Juni 2022

Pukul 16.00 s.d 19.00 dan dinyatakan

LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



Karina Harjanto, S.E., M.Sc  
0311099201/031275

Penguji



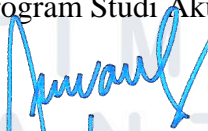
Chermian Eforis, S.E., M.B.A., CPA.  
0330118902/023969

Pembimbing



Maria Stefani Osesoga, S.E., M.B.A., CPA.  
0318018901/024555

Ketua Program Studi Akuntansi



Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., Ak., CA.

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas academica Universitas Multimedia Nusantara, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yohana Priska  
NIM : 00000027008  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
JenisKarya : \*~~Tesis/Skripsi/Tugas Akhir~~ (\*coret salah satu)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Multimedia Nusantara Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul.

Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Likuiditas, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020).

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Multimedia Nusantara berhak menyimpan, mengalihmediakan/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Tangerang, 29 Juni 2022

Yang menyatakan,



(Yohana Priska)

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan penyertaannya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR ASET, LIKUIDITAS, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018- 2020)” dengan baik dan tepat waktu. Tujuan dari penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.) di Universitas Multimedia Nusantara.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan bimbingan dan pengarahan yang dilakukan oleh berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kasih-Nya yang begitu besar sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Orang tua dan kakak yang selalu memberikan dukungan baik secara moral maupun materi serta kepercayaan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
3. Bapak Dr. Ninok Leksono MA, selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
4. Ibu Dr. Florentina Kurniasari T., S.Sos., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Universitas Multimedia Nusantara.
5. Bapak Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Universitas Multimedia Nusantara.
6. Ibu Maria S. Osesoga, S.E., M.B.A., CPA., sebagai Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi atas terselesainya skripsi ini.
7. Cindy Sambera yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.

8. Teman-teman terdekat penulis : Elin, Meilan, Avel, Vina, Para, Aci, Tasya, Jeha, Helen, dan Key yang senantiasa memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
9. Seluruh teman-teman *FC COG* dan teman-teman gereja yang senantiasa mendukung dalam doa.
10. Seluruh teman-teman di Program Studi Akuntansi UMN yang telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
11. Seluruh pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam pembuatan metodologi penelitian ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, banyak kekurangan dan kesalahan karena keterbatasan penulis. Maka daripada itu, dengan segala kerendahan hati penulis selalu siap untuk menerima kritikan dan saran yang sifatnya membangun bagi penulis. Selain itu, penulis juga berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan pihak-pihak lain yang membutuhkan. Akhir kata, kepada semua pihak yang telah membantu penyusunan skripsi ini semoga Tuhan selalu memberkati dan memberikan karunia-Nya.

Tangerang, 29 Juni 2022



(Yohana Priska)

UMN  
UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR  
ASET, LIKUIDITAS, DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP  
STRUKTUR MODAL**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2018-2020)**

Yohana Priska

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pertumbuhan penjualan, struktur aset, likuiditas, dan kepemilikan institusional terhadap struktur modal. Struktur modal penting karena dalam bersaing perusahaan memerlukan pendanaan. Strategi pendanaan yang tepat dan pengelolaan sumber daya yang tepat dapat membantu perusahaan dalam bersaing. Pemilihan pendanaan perusahaan dilakukan dengan menentukan proporsi jumlah ekuitas dan utang perusahaan.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2020. Sampel pada penelitian ini dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini dianalisa dengan menggunakan metode regresi linear berganda. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 16 perusahaan manufaktur yang terdaftar secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2020, menerbitkan laporan keuangan yang telah diaudit oleh auditor independen secara berturut-turut, menerbitkan laporan keuangan untuk periode yang berakhir pada 31 Desember secara berturut-turut, menerbitkan laporan keuangan dengan menggunakan satuan mata uang Rupiah, mengalami pertumbuhan penjualan secara berturut-turut selama periode 2018-2020, dan memiliki struktur kepemilikan institusional diatas 5% secara berturut-turut periode 2018-2020.

Hasil penelitian ini adalah (1) pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal, (2) struktur aset tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal, (3) likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal (4) kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, (5) pertumbuhan penjualan, struktur aset, likuiditas, dan kepemilikan institusional secara simultan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

**Kata kunci:** kepemilikan institusional, likuiditas, pertumbuhan penjualan, struktur aset, struktur modal



***THE EFFECT OF SALES GROWTH, ASSET STRUCTURE,  
LIQUIDITY, AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP TOWARDS  
CAPITAL STRUCTURE***

***(Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in The Indonesian Stock  
Exchange for Period 2018-2020)***

Yohana Priska

***ABSTRACT (English)***

*The purpose of this research is to obtain empirical evidence about the effect sales growth, asset structure, liquidity, and institutional ownership towards capital structure. Capital structure is important because in competing companies require funding. The right funding strategy and right management of resources can help companies to compete. Selection of company funding is done by determining the proportion of total equity and liabilities of the company.*

*The objects in this research is manufacturing companies consecutively listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) for period 2018-2020. The sample in this research was selected using a purposive sampling method and secondary data used in this research was analyzed using multiple regression method. The sample in this research were 16 manufacturing companies consecutively listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) for period 2018-2020, published financial statements that has been audited by independent auditor consecutively, published financial statements as of December 31 consecutively, published financial statements by using Rupiah as the currency, experienced sales growth consecutively for period 2018-2020, and had institutional ownership structure above 5% consecutively for the period 2018-2020.*

*The result of this research were (1) sales growth has no negative effect toward capital structure, (2) asset structure has no negative effect toward capital structure, (3) liquidity has a negative significant effect toward capital structure, (4) institutional ownership has a negative significant effect toward capital structure, (5) sales growth, asset structure, liquidity, and institutional ownership simultaneously have significant effect towards capital structure.*

***Keywords:*** *asset structure, capital structure, institutional ownership, liquidity, sales growth*

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>ABSTRACT (English)</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR RUMUS</b> .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Batasan Masalah .....	19
1.3 Rumusan Masalah.....	19
1.4 Tujuan Penelitian .....	19
1.5 Manfaat Penelitian .....	20
1.6 Sistematika Penulisan .....	20
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	22
2.1 <i>Pecking Order Theory</i> .....	22
2.2 <i>Trade-Off Theory</i> .....	23
2.3 Teori Modigliani & Miller (MM).....	25
2.4 Struktur Modal.....	26
2.5 Pertumbuhan Penjualan.....	38
2.6 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal .....	43
2.7 Struktur Aset.....	45
2.8 Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal .....	53
2.9 Likuiditas.....	55
2.10 Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal .....	60
2.11 Kepemilikan Institusional .....	63
2.12 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Struktur Modal .....	67

2.13	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Likuiditas, dan Kepemilikan Institusional Secara Simultan Terhadap Struktur Modal.....	68
2.14	Model Penelitian.....	69
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>70</b>
3.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	70
3.2	Metode Penelitian .....	71
3.3	Variabel Penelitian.....	71
3.3.1	Variabel Dependen.....	71
3.3.2	Variabel Independen.....	72
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	74
3.5	Teknik Pengambilan Sampel.....	74
3.6	Teknik Analisis Data .....	75
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	75
3.6.2	Uji Normalitas .....	76
3.6.3	Uji Asumsi Klasik .....	77
3.6.4	Uji Hipotesis.....	80
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>83</b>
4.1	Objek Penelitian .....	83
4.2	Analisis dan Pembahasan.....	85
4.2.1	Statistik Deskriptif.....	85
4.2.2	Uji Normalitas .....	87
4.2.3	Uji Asumsi Klasik .....	91
4.2.4	Uji Hipotesis.....	93
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>105</b>
5.1	Simpulan .....	105
5.2	Keterbatasan .....	106
5.3	Saran .....	106
5.4	Implikasi.....	106
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>108</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>117</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Dasar Penilaian Aset Lancar .....	59
Tabel 3.1 Bentuk Transformasi Data .....	77
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Ada atau Tidaknya Autokorelasi .....	79
Tabel 3.3 Interpretasi Koefisien Korelasi (R) .....	81
Tabel 4.1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian .....	83
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif .....	85
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Sebelum Transformasi .....	87
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Masing-Masing Variabel .....	88
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi .....	91
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolonieritas .....	91
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi .....	92
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Korelasi (R) dan Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	94
Tabel 4.9 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) .....	95
Tabel 4.10 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	96

UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 PDB Indonesia tahun 2018-2020 (dalam triliun rupiah).....	1
Gambar 1. 2 Kontribusi Sektor Manufaktur Terhadap PDB Indonesia Tahun 2018 .....	2
Gambar 1. 3 Kontribusi Sektor Manufaktur Terhadap PDB Indonesia Tahun 2019 .....	3
Gambar 1. 4 Kontribusi Sektor Manufaktur Terhadap PDB Indonesia Tahun 2020 .....	3
Gambar 1. 5 Jumlah Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2018- 2020.....	5
Gambar 1. 6 DER perusahaan yang Terdaftar di BEI tahun 2018-2020 .....	9
Gambar 2.1 Model Penelitian.....	69
Gambar 3.1 Bentuk Transformasi Data .....	77
Gambar 4.1 Histogram Variabel Pertumbuhan Penjualan (SG).....	89
Gambar 4.2 Histogram Variabel Likuiditas (CR) .....	89
Gambar 4.3 Histogram Variabel Kepemilikan Institusional (INS) .....	90
Gambar 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	93



## DAFTAR RUMUS

Rumus (2.1).....	32
Rumus (2.2).....	40
Rumus (2.3).....	47
Rumus (2.4).....	58
Rumus (2.5).....	64
Rumus (3.1).....	72
Rumus (3.2).....	72
Rumus (3.3).....	73
Rumus (3.4).....	73
Rumus (3.5).....	74

UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA