

**PENGARUH LIKUIDITAS, *TANGIBILITY*, DAN PERTUMBUHAN  
PENJUALAN PADA STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI INDONESIA SAAT MASA COVID-19.**

**ULFA FAIQOH**

**17006617004**



*Mencerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*

**Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan Gelar  
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2023**

**The Influence of Liquidity, Tangibility, and Sales Growth on Capital Structure of Indonesian Manufacturing Companies During The COVID-19 Period.**

**ULFA FAIQOH**

**17006617004**



*Mencerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*

**This Thesis is Compiled as One of the Requirements to Obtain a Bachelor's Degree of Accounting at the Faculty of Economics State University of Jakarta.**

**STUDY PROGRAM OF S1 ACCOUNTING**

**FACULTY OF ECONOMICS**

**STATE UNIVERSITY OF JAKARTA**

**2023**

## ABSTRAK

**Ulfa Faiqoh, 2023:** Pengaruh Likuiditas, *Tangibility* dan Pertumbuhan Penjualan pada Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Indonesia saat Masa COVID-19.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh likuiditas, *tangibility* dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia saat masa COVID-19. Penelitian ini tergolong sebagai penelitian kuantitatif yang menggunakan 260 data perusahaan manufaktur Indonesia dalam rentang waktu 2020-2021. Pengujian yang dilakukan menggunakan analisis regresi linier berganda dengan bantuan program *microsoft excel* 2019 program *Statistical Package for Social Science* 26 (SPSS).

Penelitian ini menghasilkan kesimpulan yang menyatakan bahwa variabel likuiditas dan *tangibility* memberikan pengaruh positif signifikan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur Indonesia saat masa COVID-19. Sedangkan variabel pertumbuhan penjualan memberikan pengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur Indonesia saat masa COVID-19.

**Kata Kunci:** Struktur Modal, Likuiditas, *Tangibility*, Pertumbuhan Penjualan, dan COVID-19.

## **ABSTRACT**

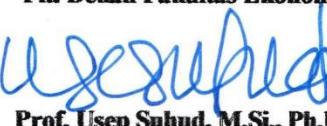
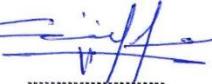
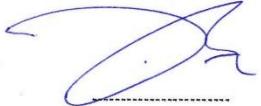
**Ulfa Faiqoh, 2023: The Influence of Liquidity, Tangibility and Sales Growth on Capital Structure of Indonesian Manufacturing Companies During The COVID-19 Period.**

*This study aims to examine the effect of liquidity, tangibility and sales growth on the capital structure of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the COVID-19 period. This research is classified as a quantitative research that uses data on 260 Indonesian manufacturing companies during 2020-2021. Analysis in this study using multiple linear regression with the help of Microsoft Excel 2019 program and Statistical Package for Social Science 26 (SPSS) program.*

*This study resulted in a conclusion that the variables of liquidity and tangibility had a significant positive effect on the capital structure of Indonesian manufacturing companies during the COVID-19 period. Meanwhile, the sales growth variable had a negative effect on the capital structure of Indonesian manufacturing companies during the COVID-19 period.*

**Keywords:** *Capital Structure, Liquidity, Tangibility, Sales Growth, and COVID-19.*

## LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
<b>Penanggung Jawab</b> <b>Plt. Dekan Fakultas Ekonomi</b>			
 <b>Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D.</b> <b>NIP. 197002122008121001</b>			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Unggul Purwohedi, M.Si, Ph.D., CMA NIP. 197908142006041002 (Ketua Sidang)		5-09-2023
2	Hafifah Nasution, SE, M.S.Ak. NIP.198803052015042001 (Dosen Penguji I)		16/08/2023
3	Dwi Kismayanti Respati,,S.Pd., M.Ak NIP. 198901052020122016 (Dosen Penguji II)		16-08-2023
4	Dr. IGKA Ulupui, SE, M.Si, Ak, CA. NIP. 196612131993032003 (Dosen Pembimbing I)		16-08-2023
5	Indah Muliasari, SE.Akt, M.Ak NIDN. 8886100016 (Dosen Pembimbing II)		24-08-2023
<p>Nama : Ulfah Faiqoh No. Registrasi : 1706617004 Program Studi : S1 Akuntansi Tanggal Lulus : 10 Agustus 2023</p>			

- diketik dengan huruf times new roman ukuran 12  
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

## **LEMBAR ORIGINALITAS**

### **PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT**

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar Sarjana di Universitas Negeri Jakarta maupun Perguruan Tinggi lain dan merupakan karya asli peneliti.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan oleh siapapun, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan menuliskan nama pengarang dan ditulis pada daftar pustaka.
3. Pernyataan bebas plagiat ini saya buat dengan sesungguhnya dan jika dikemudian hari terdapat penyimpangan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar, serta sanksi lainnya sesuai dengan aturan yang berlaku pada Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 12 September 2023

Yang membuat pernyataan,



Ulfa Faiqoh

1706617004

# 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](http://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 : Ulfa Faiqoh.....  
NIM : 1706617004  
Fakultas/Prodi : Ekonomi/S1 Akuntansi  
Alamat email : [ulfafaiqoh98@gmail.com](mailto:ulfafaiqoh98@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 Likuiditas, Tangibility, dan Pertumbuhan Penjualan pada Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia Saat Masa Covid-19.

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Ekslusif 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

Penulis

( ULFA FAIQOH )

## LEMBAR MOTO DAN PERSEMBAHAN

"Jangan kamu merasa lemah dan jangan bersedih, sebab kamu paling tinggi  
derajatnya jika kamu beriman." (Q.S Ali Imran: 139)

"Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum sehingga mereka  
mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri." (Q.S Ar-Ra'd: 11)

'Kamu memiliki kendali atas pikiranmu —bukan kejadian-kejadian di luar sana.  
Sadari ini, dan kamu akan menemukan kekuatan.'- Marcus Aurelius

"Jika kamu merasa susah karena hal eksternal, maka perasaan susah itu tidak datang  
dari hal tersebut, tetapi oleh pikiran/persepsimu sendiri. Dan kamu memiliki kekuatan  
untuk mengubah pikiran dan persepsi kapan pun juga" -Epictetus

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

Allah s.w.t, orang tua dan keluarga besar,

serta teman dan sahabat seperjuanganku

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas rahmat dan karunia-Nya, maka peneliti dapat menyelesaikan proposal skripsi dengan judul “*Pengaruh Likuiditas, Tangibility, dan Pertumbuhan Penjualan pada Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Indonesia saat Masa COVID-19*”. Penelitian skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Selama menyusun skripsi, Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa dukungan dari berbagai pihak, baik berupa moril dan materil sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua dan keluarga yang telah memberikan dukungan baik finansial dan dukungan moral selama peneliti menempuh pendidikan di Universitas Negeri Jakarta.
2. Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
3. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta dan selaku dosen pembimbing I yang selalu sabar dalam menuntun perjalanan skripsi.
4. Indah Muliasari, SE.Akt, M.Ak selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktunya dan selalu sabar untuk membimbing peneliti.

5. Seluruh dosen Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada peneliti.
6. Untuk teman-teman akuntansi 2017, khususnya Ilal, Indah Chatrine, Sustresia, Nimita, Fadly, Adit, Karina, Octavia, dan Rizma yang telah bersama-sama berjuang dan memberikan keceriaan bagi peneliti. Serta semua pihak yang telah membantu, baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Akhir kata, peneliti sampaikan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah berperan serta dalam penyusunan skripsi ini dari awal sampai akhir.

Peneliti, Juli 2023

Ulfa Faiqoh

## DAFTAR ISI

ABSTRAK .....	i
ABSTRACT .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
LEMBAR ORIGINALITAS .....	iv
LEMBAR MOTO DAN PERSEMPERBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Pertanyaan Penelitian .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>12</b>
2.1 Teori Pendukung .....	12
2.1.1 <i>Pecking order theory</i> .....	12

2.1.2 <i>Trade off theory</i> .....	14
2.1.3 Struktur modal.....	15
2.1.4 Likuiditas .....	19
<b>2.1.5 <i>Tangibility</i></b> .....	22
2.1.6 Pertumbuhan penjualan .....	23
2.2 <i>Review Penelitian Terdahulu dan Gap Penelitian</i> .....	25
2.3 Pengembangan Hipotesis dan Kerangka Konseptual.....	34
2.3.1 Pengembangan hipotesis .....	34
2.3.2 Kerangka Konseptual .....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	39
3.1 Unit Analisis, Populasi Dan Sampel .....	39
3.1.1 Unit analisis.....	39
3.1.2 Populasi .....	39
3.1.3 Sampel .....	39
3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	41
3.3 Operasionalisasi Variabel .....	42
3.4 Teknik Analisis .....	45
3.4.1 Statistik deskriptif .....	46
3.4.2 Uji asumsi klasik .....	46

1.4.3 Analisis regresi linier berganda.....	49
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>52</b>
4.1 Deskripsi Data.....	52
4.1.1 Seleksi pemilihan sampel .....	52
4.2 Hasil .....	53
4.2.1 Uji statistik deskriptif.....	53
4.2.2 Uji asumsi klasik .....	57
4.2.3 Analisis regresi linier berganda.....	61
4.3 Pembahasan.....	68
4.3.1 Pengaruh likuiditas terhadap struktur modal.....	68
4.3.2 Pengaruh <i>tangibility</i> terhadap struktur modal .....	70
4.3.3 Pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal.....	72
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>75</b>
5.1 Kesimpulan.....	75
5.2 Implikasi.....	76
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	77
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	78
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>79</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>85</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>142</b>