

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN RISIKO BISNIS  
TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN UKURAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI MODERASI**

**ALFIANA SUKMA NABILA**

**1706620036**



*Mencerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*

**Penyusunan Skripsi ini Sebagai Salah Satu Persyaratan untuk  
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2024**

**THE INFLUENCE OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP,  
MANAGERIAL OWNERSHIP, AND BUSINESS RISK ON  
CAPITAL STRUCTURE WITH FIRM SIZE AS A  
MODERATING VARIABLE**

**ALFIANA SUKMA NABILA**

**1706620036**









*Mencerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*

**This Thesis is One of the Requirements to Obtain a Bachelor's  
Degree in Accounting at the Faculty of Economics, Universitas  
Negeri Jakarta**

**BACHELOR OF ACCOUNTING PROGRAM  
FACULTY OF ECONOMICS  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2024**

## LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
<b>Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi</b>  <b><u>Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D.</u></b> <b>NIP. 197002122008121001</b>			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Indra Pahala, M.Si NIP. 197902082008121001 (Ketua Seminar)		26 / 7 / 24
2	Gentiga Muhammad Zairin, S.E., M.Ak., CA, CPSAK NIP. 199305162022031009 (Penguji Ahli)		26 / 7 / 24
3	Tresno Ekajaya, SE, M. Ak NIP. 197411052006041001 (Penguji Ahli)		26 / 7 / 24
4	Dr. Rida Prihatni, SE., M.Si., Ak., CA NIP. 197604252001122002 (Pembimbing 1)		26 / 7 / 24
5	Dr. Muhammad Yusuf, SE, MM NIP. 198906202020121006 (Pembimbing 2)		26 / 7 / 24
Nama : Alfiana Sukma Nabila No. Registrasi : 1706620036 Program Studi : S1 Akuntansi Tanggal Lulus :			

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

# 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 civitas akademik Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Alfiana Sukma Nabila  
NIM : 1706620036  
Fakultas/Prodi : Ekonomi / S1 Akuntansi  
Alamat email : alfianasukma126@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 Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif 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, 02 Agustus 2024

Penulis

( Alfiana Sukma Nabila )

# PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Dengan ini Saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka
3. Pernyataan ini Saya buat dengan sesungguhnya dan apabila kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka Saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 06 Agustus 2024

Yang buat pernyataan



Alfiana Sukma  
Nabila

NIM 1706620036

## ABSTRAK

**Alfiana Sukma Nabila.** Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Risiko Bisnis dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. Skripsi. Jakarta: Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta, 2024.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh dari kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan risiko bisnis terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan mengambil populasi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sektor properti dan real estate. Sampel dipilih dengan teknik purposive sampling sehingga diperoleh sampel sejumlah 33 perusahaan properti. Untuk menganalisis data, digunakan alat uji EViews 12, dengan analisis regresi data panel dan analisis regresi moderasi (MRA). Hasil penelitian menunjukkan struktur modal dipengaruhi secara signifikan oleh kepemilikan institusional tetapi tidak memiliki pengaruh yang signifikan dari kepemilikan manajerial dan risiko bisnis. Pengaruh moderasi yang besar dari ukuran perusahaan pada hubungan antara kepemilikan institusional dan struktur modal dikonfirmasi oleh penelitian empiris. Hasil uji moderasi yang terbukti adalah ukuran perusahaan secara signifikan memoderasi hubungan kepemilikan institusional dengan struktur modal.

**Kata Kunci:** Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko Bisnis, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan.

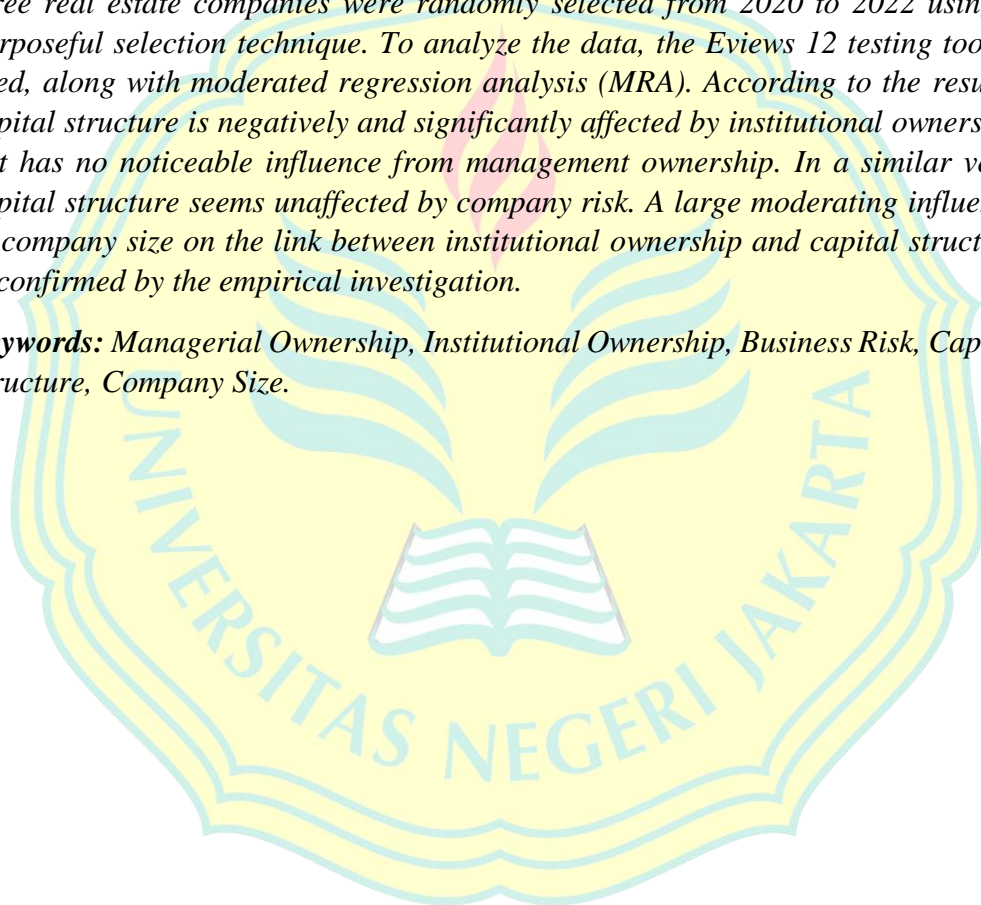


## **ABSTRACT**

**Alfiana Sukma Nabila.** *The Influence of Institutional Ownership, Managerial Ownership, and Business Risk on Capital Structure with Firm Size as a Moderating Variable.* Thesis. Jakarta: Faculty of Economic, State University of Jakarta, 2024.

*Institutional ownership, management ownership, and corporate risk all have an impact on capital structure, and this research intends to examine that impact while controlling for firm size. For their quantitative analysis, the researchers drew from the pool of property-related businesses listed on the IDX. Three hundred and thirty-three real estate companies were randomly selected from 2020 to 2022 using a purposeful selection technique. To analyze the data, the Eviews 12 testing tool is used, along with moderated regression analysis (MRA). According to the results, capital structure is negatively and significantly affected by institutional ownership but has no noticeable influence from management ownership. In a similar vein, capital structure seems unaffected by company risk. A large moderating influence of company size on the link between institutional ownership and capital structure is confirmed by the empirical investigation.*

**Keywords:** *Managerial Ownership, Institutional Ownership, Business Risk, Capital Structure, Company Size.*



## LEMBAR PERSEMBAHAN

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga Penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi”**. Skripsi ini disusun sebagai bentuk untuk memenuhi gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.

Proses penyusunan skripsi dapat terlaksana dengan baik atas bantuan, dukungan serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, Peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua serta keluarga, Bapak Yahman, Ibu Vivi, Haris Prasetyo, dan Muhammad Fakhri Rahman yang selalu memberikan dukungan dan doa selama proses penyusunan skripsi.
2. Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
3. Dr. Muhammad Yusuf, S.E., MM. selaku Koordinator Prodi S1



Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta sekaligus Dosen Pembimbing II penulis yang telah memberikan saran, masukan dan dukungan selama proses penyusunan skripsi.

4. Dr. Rida Prihatni, SE., M.Si., Ak., CA selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan saran, masukan dan dukungan selama proses penyusunan skripsi.
5. Teman-teman grup Emang Yahoot! (EY), yaitu Syafira Frijunita, Ribka Angelina Kristanti, Nazzala Yunika Nurriszqi, Hanna Nur Afifah, Tasya Nilayanti, Dela Nurul Padilah, Via Amira Kusumah yang selalu memberikan dukungan selama proses penyusunan skripsi.
6. Teman-teman grup Baley, yaitu Captarina Pradnya Hapsari, Kayra Afini Putri, Haledha Beghum Velayati, dan Taskia Aulia Mukminin yang selalu memberikan dukungan dan doa selama proses penyusunan skripsi.
7. Teman-teman S1 Akuntansi A 2020 yang telah bersama-sama melalui dan menempuh perkuliahan dan selalu memberikan banyak bantuan, dukungan, serta doa kepada Peneliti selama proses penyusunan skripsi.

Dalam penulisan skripsi ini, Peneliti menyadari belum sepenuhnya sempurna dan masih terdapat kekurangan. Oleh karena

itu, kritik dan saran yang membangun dari semua pihak sangat  
Peneliti harapkan untuk menyempurnakan skripsi ini. Semoga  
skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada semua pihak. Terima  
kasih.

Jakarta, 22 Juli 2024

Alfiana Sukma Nabila



## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>vii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT .....</b>	<b>v</b>
<b>LEMBAR PERSEMBAHAN .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>15</b>
2.1 Landasan Teori .....	15
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency theory</i> ) .....	15
2.1.2 Struktur Modal.....	16
2.1.3 Kepemilikan Institusional.....	20
2.1.4 Kepemilikan Manajerial .....	22

2.1.5 Risiko Bisnis .....	23
2.1.6 Ukuran Perusahaan .....	25
2.2 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis .....	27
2.2.1 Kajian Penelitian Terdahulu .....	27
2.2.2 Pengembangan Hipotesis.....	41
2.2.3 Kerangka Konseptual .....	50
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>51</b>
3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel.....	51
3.1.1 Unit Analisis .....	51
3.1.2 Populasi .....	51
3.1.3 Sampel.....	51
3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	53
3.3 Operasionalisasi Variabel.....	54
3.3.1 Variabel Dependen.....	54
3.3.2 Variabel Independen .....	55
3.3.3 Variabel Moderasi.....	58
3.4 Analisis Data .....	59
3.4.1 Uji Statistik Deskriptif .....	59
3.4.2 Uji Pemilihan Model .....	59
3.4.3 Uji Asumsi Klasik .....	62
3.4.4 Uji Analisis Regresi Data Panel.....	63
3.4.5 Uji Analisis Regresi Variabel Moderasi.....	64

3.4.6 Uji Hipotesis .....	65
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>67</b>
4.1 Deskripsi Data .....	67
4.1.1 Objek Penelitian.....	67
4.1.2 Analisis Statistika Deskriptif .....	67
4.2 Hasil .....	72
4.2.1 Hasil Pemilihan Model.....	72
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	74
4.2.3 Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA) .....	78
4.3 Pembahasan.....	84
4.3.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Struktur Modal .....	84
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Struktur Modal .....	87
4.3.3 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal .....	90
4.3.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi .....	93
4.3.5 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi .....	96
4.3.6 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi .....	99
<b>BAB 5 KESIMPULAN .....</b>	<b>102</b>
5.1 Kesimpulan.....	102
5.2 Implikasi.....	105

5.2.1 Implikasi Teoritis .....	105
5.2.2 Implikasi Praktis .....	106
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	106
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	107
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>108</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>113</b>
<b>RIWAYAT HIDUP PENELITI.....</b>	<b>118</b>



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	50
-------------------------------------	----



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 2.2 Review Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>31</b>
<b>Tabel 3.1 Kriteria Sampel.....</b>	<b>53</b>
<b>Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....</b>	<b>68</b>
<b>Tabel 4.2 Uji Chow .....</b>	<b>73</b>
<b>Tabel 4. 3 Uji Multikolinieritas .....</b>	<b>75</b>
<b>Tabel 4. 4 Uji Heteroskedastisitas .....</b>	<b>76</b>
<b>Tabel 4. 5 Uji Autokorelasi .....</b>	<b>77</b>
<b>Tabel 4. 6 Hasil Estimasi Common Effect Model .....</b>	<b>79</b>
<b>Tabel 4. 7 Hasil Uji Statistik F.....</b>	<b>79</b>
<b>Tabel 4. 8 Hasil Uji Statistik T .....</b>	<b>80</b>
<b>Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....</b>	<b>83</b>