

**Analisis Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan *Tangibility*  
terhadap Struktur Modal dengan Moderasi Ukuran Perusahaan pada Sektor  
Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-  
2024**

**Atika Siti Hajar**

**1705622042**



*Intelligentia - Dignitas*

Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh  
Gelar Sarjana Manajemen

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2026**

**Analysis of the influence of liquidity, sales growth and tangibility on capital structure with moderation by company size in the infrastructure sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2021 to 2024**

**Atika Siti Hajar**

**1705622042**



*Intelligentia - Dignitas*






This thesis was prepared as one of the requirements for obtaining  
a Bachelor's degree in Management

**BACHELOR OF MANAGEMENT PROGRAM  
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS  
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA**

**2026**

## LEMBAR PENGESAHAN

### LEMBAR PENGESAHAN

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si. NIP. 197205062006041002 (Ketua)		20 April 2026 .....
2	Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. NIP. 197509162006041001 (Penguji 1)		20 April 2026 .....
3	Prof. Dr. Suherman, S.E., M.Si. NIP. 197311162006041001 (Penguji 2)		20 April 2026 .....
4	Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.B.A. NIP. 197201252002121002 (Pembimbing 1)		20 April 2026 .....
5	Destria Kurnianti, S.E., M.Sc. NIP. 198712042019032011 (Pembimbing 2)		22 April 2026 .....

Nama : Atika Siti Hajar  
No. Registrasi : 1705622042  
Program Studi : S1 Manajemen  
Tanggal Lulus : 30 Maret 2026

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

# LEMBAR PERSETUJUAN



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,  
DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung sfd Tower B, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220  
Telepon (021) 4721227, Fax: (021) 4706285, Surat Elektronik: fe@unj.ac.id  
Laman: fe.unj.ac.id

## SURAT PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI

Kami, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Prof. Dr. Hamidah, S.E., M.Si.  
NIP/NIDK : 195603211986032001  
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing I

Nama : Destria Kurnianti, S.E., M.Sc.  
NIP/NIDK : 198712042019032011  
Bertindak sebagai : Dosen Pembimbing II

Memberikan persetujuan kepada mahasiswa di bawah ini:

Nama : Atika Siti Hajar  
No. Registrasi : 1705622042  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan *Tangibility* terhadap Struktur Modal dengan Moderasi Ukuran Perusahaan pada Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024

untuk mengikuti Sidang Skripsi.

Jakarta, 23 Januari 2026

Dosen Pembimbing I

Prof. Dr. Hamidah, S.E., M.Si.  
195603211986032001

Dosen Pembimbing II

Destria Kurnianti, S.E., M.Sc.  
198712042019032011

Mengetahui,  
Koord. Program Studi S1 Manajemen

Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A.  
NIP: 197201252002121002

# PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIARIME

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Atika Siti Hajar

NIM : 1705622042

Jurusan /Fakultas : S1 Manajemen/Ekonomi dan Bisnis

Kampus : Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini saya menyatakan:

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

Dengan pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 11 Mei 2026

Yang Membuat Pernyataan



Atika Siti Hajar

NIM 1705622042

## LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

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 : Atika Siti Hajar  
NIM : 1705622042  
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/S1 Manajemen  
Alamat email : atikaasitii1@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi  Tesis  Disertasi  Lain-lain (.....)

yang berjudul :  
Analisis Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Tangibility terhadap Struktur Modal  
dengan Moderasi Ukuran Perusahaan pada Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia (BEI) Periode 2021-2024

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan 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, 11 Mei 2026

Penulis

( Atika Siti Hajar )

## ABSTRAK

**Atika Siti Hajar. 1705622042. Analisis Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan *Tangibility* terhadap Struktur Modal dengan Moderasi Ukuran Perusahaan pada Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024. Bekasi: Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Negeri Jakarta. 2026.**

Tujuan penelitian ini yaitu menguji dan menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi struktur modal. Faktor-faktor yang diuji pada penelitian ini berupa likuiditas, pertumbuhan penjualan, dan *tangibility* dengan moderasi ukuran perusahaan dan kontrol umur perusahaan. Metode yang digunakan pada penelitian ini berupa kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh melalui publikasi laporan keuangan perusahaan pada situs IDX ataupun situs resmi perusahaan. Penelitian dilakukan pada sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2021-2024 dengan total sebanyak 207 data. Penelitian ini dilakukan dengan teknik analisis regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) untuk menguji hubungan moderasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal sesuai pecking order theory, sedangkan pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal sesuai trade off theory. Namun, *tangibility* tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Kemudian, ukuran perusahaan hanya dapat memoderasi *tangibility* terhadap struktur modal sesuai trade off theory, sedangkan pada likuiditas dan pertumbuhan penjualan tidak dapat dimoderasi oleh ukuran perusahaan. Implikasi dari penelitian ini menunjukkan pentingnya pengelolaan likuiditas dan kestabilan arus kas dalam menjaga struktur modal perusahaan dan pemanfaatan aset tetap sebagai jaminan bagi perusahaan, terutama perusahaan berskala kecil dalam memperoleh utang. Temuan ini diharapkan dapat menjadi dasar pertimbangan bagi pihak-pihak yang bersangkutan dalam pengambilan keputusan pendanaan perusahaan serta memperkaya wawasan mahasiswa dalam memahami determinan struktur modal.

**Kata kunci: Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, *Tangibility*, Ukuran Perusahaan, Trade Off Theory, Pecking Order Theory, Optimal Capital Structure Theory.**

*Intelligentia - Dignitas*

## **ABSTRACT**

***Atika Siti Hajar. 1705622042. Analysis the Influence of Liquidity, Sales Growth, and Tangibility on Capital Structure with Company Size Moderation in the Infrastructure Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the Period 2021-2024. Bekasi: Management Study Program. Faculty of Economics and Business. State University of Jakarta. 2026.***

*This study aims to examine and analyze the factors influencing capital structure. The variables investigated in this research include liquidity, sales growth, and tangibility, with firm size as a moderating variable and firm age as a control variable. The research employs a quantitative approach using secondary data obtained from published financial statements available on the Indonesia Stock Exchange (IDX) website and official company websites. The study focuses on infrastructure sector companies listed on the IDX during the 2021–2024 period, with a total of 207 observations. The analysis is conducted using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA) to examine the moderating relationships. The results indicate that liquidity has a negative effect on capital structure, consistent with the pecking order theory, while sales growth has a positive effect on capital structure, in line with the trade-off theory. However, tangibility is found to have no significant effect on capital structure. Furthermore, firm size is only able to moderate the relationship between tangibility and capital structure, supporting the trade-off theory. In contrast, firm size does not moderate the relationship between liquidity and capital structure, nor between sales growth and capital structure. The implications of this study highlight the importance of managing liquidity and maintaining stable cash flows in sustaining an optimal capital structure, as well as utilizing tangible assets as collateral, particularly for smaller firms in accessing debt financing. These findings are expected to provide valuable insights for stakeholders in making financing decisions and to enhance students' understanding of the determinants of capital structure.*

***Keywords: Capital Structure, Liquidity, Sales Growth, Tangibility, Company Size, Trade Off Theory, Pecking Order Theory, Optimal Capital Structure Theory.***

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT. atas rahmat dan karunia-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan *Tangibility* terhadap Struktur Modal dengan Moderasi Ukuran Perusahaan pada Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Selama proses penyusunan, peneliti mendapat dukungan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Hamidah, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktunya untuk bimbingan, koreksi, masukan, dan kesabaran selama proses penyusunan skripsi;
2. Destria Kurnianti, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan waktunya untuk bimbingan, koreksi, masukan, dan kesabaran selama proses penyusunan skripsi;
3. Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A Selaku Ketua Program Studi Manajemen sekaligus dosen pembimbing pengganti.
4. Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.si., M.Si selaku ketua penguji yang turut serta memberikan saran dan masukannya guna penyempurnaan penelitian ini sehingga dapat tersusun dengan lebih baik.

5. Prof. Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D selaku dosen penguji yang turut serta memberikan saran dan masukannya guna penyempurnaan penelitian ini sehingga dapat tersusun dengan lebih baik.
6. Prof. Suherman, S.E., M.Si selaku dosen penguji yang turut serta memberikan saran dan masukannya guna penyempurnaan penelitian ini sehingga dapat tersusun dengan lebih baik.
7. Kedua orang tua peneliti yang selalu mendukung, dan memenuhi kebutuhan peneliti, serta memberikan doa-doa terbaiknya yang mendukung kelancaran dan kemudahan peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini;

Peneliti menyadari bahwa penyusunan dan pembahasan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan karena keterbatasan yang dimiliki oleh peneliti. Namun, peneliti berusaha menyusun dan menyajikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya sesuai dengan kaidah akademik yang berlaku. Oleh karena itu, segala kritik, saran, dan masukan yang membangun sangat diharapkan oleh peneliti guna penyempurnaan di masa mendatang. Besar harapan peneliti agar skripsi ini memberikan manfaat bagi para pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan dalam penelitian ini.

Bekasi, 3 Januari 2026

*Intelligentia - Dignitas*

Atika Siti Hajar

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b> .....	iv
<b>PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT</b> .....	v
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xvi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xvii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian .....	13
1.3 Tujuan Penelitian .....	14
1.4 Manfaat Penelitian .....	15
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	15
1.4.2 Manfaat Praktis .....	15
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	16
2.1 Teori Pendukung .....	16

2.1.1	<i>Trade Off Theory</i> .....	16
2.1.2	<i>Optimal Capital Structure</i> .....	17
2.1.3	<i>Pecking Order Theory</i> .....	18
2.1.4	Struktur Modal .....	20
2.1.5	Likuiditas.....	22
2.1.6	Pertumbuhan Penjualan.....	24
2.1.7	<i>Tangibility</i> .....	25
2.1.8	Ukuran Perusahaan.....	27
2.1.9	Umur Perusahaan .....	27
<b>2.2</b>	<b>Penelitian Terdahulu</b> .....	<b>28</b>
<b>2.3</b>	<b>Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis</b> .....	<b>32</b>
2.3.1	Likuiditas terhadap Struktur Modal .....	32
2.3.2	Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal .....	33
2.3.3	<i>Tangibility</i> terhadap Struktur Modal .....	33
2.3.4	Ukuran perusahaan memoderasi hubungan likuiditas terhadap struktur modal .....	34
2.3.5	Ukuran perusahaan memoderasi hubungan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal.....	35
2.3.6	Ukuran perusahaan memoderasi hubungan <i>tangibility</i> terhadap struktur modal .....	36

<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
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 Operasional Variabel .....	41
3.3.1 Variabel Terikat.....	41
3.3.2 Variabel Bebas.....	42
3.3.3 Variabel Moderasi .....	43
3.3.4 Variabel Kontrol.....	44
3.4 Teknik Analisis Data .....	46
3.4.1 Identifikasi Outlier .....	46
3.4.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	47
3.4.3 Uji Asumsi Klasik .....	47
3.4.4 Pemilihan Model Regresi.....	49
3.4.5 Moderated Regression Analysis (MRA) .....	51
3.4.6 Uji Hipotesis.....	52
3.4.7 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	53
3.4.8 Uji Robust .....	53

<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	56
4.1 Hasil .....	56
4.1.1 Identifikasi Outlier .....	56
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	61
4.1.3 Uji Asumsi Klasik .....	65
4.1.4 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	69
4.1.5 Moderated Regression Analysis (MRA) .....	70
4.1.6 Uji Hipotesis.....	73
4.1.7 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	75
4.1.8 Uji Robust .....	76
4.2 Pembahasan.....	78
4.2.1 Likuiditas terhadap Struktur Modal .....	78
4.2.2 Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal .....	79
4.2.3 <i>Tangibility</i> terhadap Struktur Modal .....	80
4.2.4 Ukuran Perusahaan memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal .....	81
4.2.5 Ukuran Perusahaan memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal .....	82
4.2.6 Ukuran Perusahaan memoderasi Pengaruh <i>Tangibility</i> terhadap Struktur Modal .....	83

<b>BAB V PENUTUP</b> .....	85
5.1 Kesimpulan .....	85
5.2 Implikasi.....	87
5.2.1 Implikasi Teoritis.....	87
5.2.2 Implikasi Praktis.....	88
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	90
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	90
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	92
<b>LAMPIRAN</b> .....	100
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS</b> .....	113



*Intelligentia - Dignitas*