

**PENGARUH *EQUITY MARKET TIMING* TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN  
DI SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* YANG  
MELAKUKAN IPO DI BEI PADA PERIODE 2012-2022**



**DISUSUN OLEH:**

**DARRYL TIMOTHY WASHINGTON KASEGER**

**190325107**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS BISNIS EKONOMI**

**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**2023**

**PENGARUH *EQUITY MARKET TIMING* TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN DI SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS*  
YANG MELAKUKAN IPO DI BEI PADA PERIODE 2012-2022**

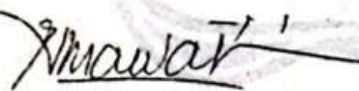
**Disusun oleh:**

**DARRYL TIMOTHY WASHINGTON KASEGER**

**NPM: 19 03 25107**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Pembimbing**



**Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM.**

**6 Juni 2023**

Skripsi

**PENGARUH *EQUITY MARKET TIMING* TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN DI SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS*  
YANG MELAKUKAN IPO DI BEI PADA PERIODE 2012-2022**

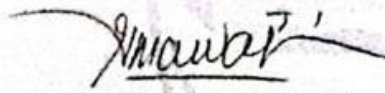
yang telah dipersiapkan dan disusun oleh

Darryl Timothy Washington Kaseger  
NPM: 19 03 25107

telah dipertahankan di depan panitia penguji  
pada tanggal 18 juli 2023  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima  
sebagai salah satu persyaratan mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1)  
Program Studi Manajemen

**SUSUNAN PANITIA PENGUJI**

Ketua Panitia Penguji

  
Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM.

Anggota Panitia Penguji

  
Th. Diah Widastuti, SE., M.Si.

  
Tegar Satya Putra, SE., MSc.

Yogyakarta, 21 Juli 2023

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika  
Universitas Atma Jaya Yogyakarta

  
Dr. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.  
FACULTY OF BUSINESS AND ECONOMICS  
UNIVERSITY OF ATMA JAYA YOGYAKARTA

## **PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini, dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi yang berjudul:

**PENGARUH *EQUITY MARKET TIMING* TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PERUSAHAAN DI SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS*  
YANG MELAKUKAN IPO DI BEI PADA PERIODE 2012-2022**

Adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri. Dari segala pernyataan, ide, maupun kutipan secara langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain, telah saya cantumkan secara tertulis di skripsi ini di dalam bagian daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi baik pada skripsi yang saya miliki, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 6 Juni 2023

Yang menyatakan,



**Darryl Timothy Washington Kaseger**

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas kasih karuniaNya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan lancar. Skripsi ini berisi tentang pengaruh penerapan teori *equity market timing* terhadap struktur modal perusahaan di Indonesia, khususnya perusahaan sektor *consumer cyclicals* yang melakukan IPO dalam kurun waktu 10 tahun, yaitu pada tahun 2012-2022. Skripsi ini disusun untuk memperoleh gelar Sarjana (S1) Manajemen di Fakultas Bismis dan Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Tak lupa penulis juga mengucapkan terima kasih kepada nama-nama di bawah ini atas bantuan mereka dalam proses penyusunan skripsi ini:

1. Papi, Mami, Adek, dan keluarga besar penulis yang selalu memberikan doa dan dukungan agar penulis dapat segera menyelesaikan masa studi,
2. Ibu Sukmawati Sukamulja selaku dosen pembimbing dalam penyusunan skripsi ini,
3. Seluruh dosen dan karyawan Fakultas Bisnis dan Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah berkontribusi terhadap perjalanan masa studi penulis,
4. Keluarga besar “Bah Kah” dan forum-forumnya: Abi, Andra, Adit, Christo, Michael, Kadek, Tama, Victor, Wisnu, Stevent, dan Theo yang telah menemani dan saling mendukung selama masa studi di Yogyakarta ini,
5. Teman-teman Kos Puri Cartenz: Kepin, Munthe, Pande, Dion, Ariel, Akbar, Puja, Michael, Acel, dan Jumeck yang menjadi *support system* penulis,
6. Semua pihak yang berkaitan dengan penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang juga memberikan dukungan dan semangat dalam proses penyusunan skripsi ini, dan

7. Penulis yang telah bekerja keras demi menyelesaikan studi di Fakultas Bismis dan Ekonomi Universitas Atma Jaya.

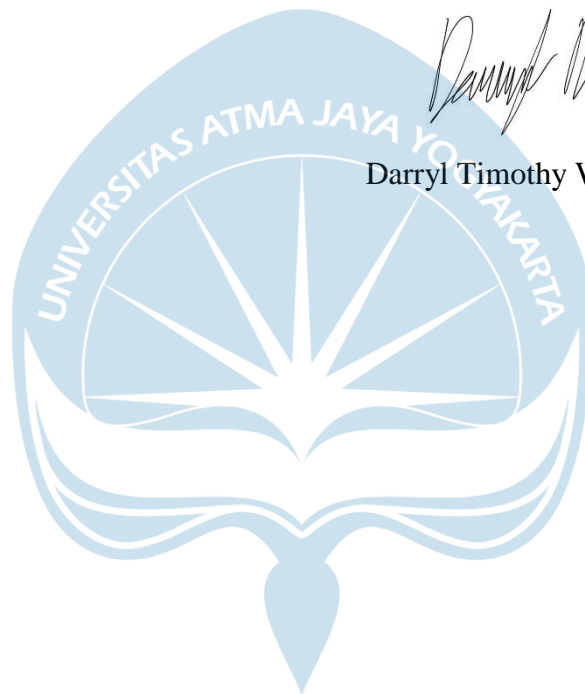
Penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini.

Yogyakarta, 6 Juni 2023

Penyusun,



Darryl Timothy Washington Kaseger



## Daftar Isi

COVER: .....	1
<b>BAB I.....</b>	<b>12</b>
1.1 LATAR BELAKANG .....	12
1.2 IDENTIFIKASI MASALAH .....	20
1.3 PEMBATASAN MASALAH .....	20
1.4 RUMUSAN MASALAH.....	21
1.5 TUJUAN PENELITIAN.....	21
1.6 MANFAAT PENELITIAN .....	21
<b>BAB II .....</b>	<b>23</b>
2.1 LANDASAN TEORI.....	23
2.1.1 Teori Struktur Modal .....	23
2.1.2 Teori Equity Market Timing.....	27
2.1.3 Initial Public Offering (IPO) .....	31
2.1.4 Variabel Kontrol Rajan dan Zingales.....	35
2.1.4.1 Asset Tangibility .....	36
2.1.4.2 Profitabilitas .....	37
2.1.4.3 Ukuran Perusahaan .....	37
2.1.4.4 Rasio Market to Book (Kesempatan Investasi).....	39
2.2 PENELITIAN TERDAHULU.....	40
2.3 KERANGKA BERPIKIR .....	43
2.3.1 Pengaruh Equity Market Timing pada Struktur Modal.....	43
2.3.2 Pengaruh Variabel Kontrol, yaitu Asset Tangibility, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Leverage.....	44
2.4 MODEL PENELITIAN .....	46
2.5 HIPOTESIS PENELITIAN .....	46
2.5.1 Pengaruh Equity Market Timing terhadap Struktur Modal .....	46
<b>BAB III.....</b>	<b>48</b>
3.1 JENIS PENELITIAN .....	48
3.2 SAMPEL PENELITIAN .....	48
3.3 TEMPAT DAN WAKTU PENELITIAN .....	49
3.4 VARIABEL PENELITIAN.....	49
3.4.1 Variabel Dependen (Y).....	49
3.4.2 Variabel Independen (X).....	50
3.4.3 Variabel Kontrol (Z) .....	51
3.4.3.1 Ukuran Perusahaan .....	52
3.4.3.2 Asset Tangibility.....	52
3.4.3.3 Profitabilitas .....	53

3.5	TEKNIK PENGUMPULAN DATA.....	53
3.6	METODE ANALISIS DATA .....	54
3.7	TEKNIS ANALISIS DATA.....	55
3.7.1	<i>Uji Statistik Deskriptif</i> .....	55
3.7.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	55
3.7.2.1	<b>Uji Normalitas</b> .....	55
3.7.2.2	<b>Uji Heteroskedastisitas</b> .....	57
3.7.2.3	<b>Uji Multikolinearitas</b> .....	58
3.7.3	<i>Uji Statistik</i> .....	59
3.7.3.1	<b>Uji F (Uji Signifikansi Simultan)</b> .....	59
3.7.3.2	<b>Uji t (Uji Signifikansi Parsial)</b> .....	60
3.7.3.3	<b>Uji Koefisien Determinasi</b> .....	61
<b>BAB IV</b>	<b>.....</b>	<b>63</b>
4.1	DESKRIPSI DATA .....	63
4.2	UJI STATISTIK DESKRIPTIF .....	67
4.3	UJI ASUMSI KLASIK.....	69
4.3.1	<i>Uji Normalitas</i> .....	69
4.3.2	<i>Uji Heteroskedastisitas</i> .....	70
4.3.3	<i>Uji Multikolinearitas</i> .....	71
4.4	UJI SIGNIFIKANSI .....	72
4.4.1	<i>Uji F</i> .....	72
4.4.2	<i>Uji t</i> .....	73
4.4.3	<i>Uji Koefisien Determinasi</i> .....	74
4.5	PEMBAHASAN HASIL.....	75
4.5.1	<i>Pengaruh Equity Market Timing terhadap Struktur Modal</i> .....	75
4.5.2	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol terhadap Leverage</i> .....	76
4.5.3	<i>Pengaruh Asset Tangibility sebagai Variabel Kontrol terhadap Leverage</i> .....	77
4.5.4	<i>Pengaruh Profitabilitas sebagai Variabel Kontrol terhadap Leverage</i> ...	78
<b>BAB V</b>	<b>.....</b>	<b>80</b>
5.1	KESIMPULAN .....	80
5.2	IMPLIKASI MANAJERIAL .....	82
5.3	KETERBATASAN PENELITIAN.....	83
5.4	SARAN .....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>.....</b>	<b>85</b>



## Daftar Gambar

Gambar 1. 1 Model Penelitian

---

33



Daftar Tabel

**Tabel 4. 1..... 63**  
**Tabel 4. 2..... 64**  
**Tabel 4. 3..... 67**  
**Tabel 4. 4..... 69**  
**Tabel 4. 5..... 70**  
**Tabel 4. 6..... 71**  
**Tabel 4. 7..... 72**  
**Tabel 4. 8..... 73**  
**Tabel 4. 9..... 74**



**PENGARUH *EQUITY MARKET TIMING* TERHADAP STRUKTUR MODAL  
PERUSAHAAN  
DI SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* YANG MELAKUKAN IPO DI BEI  
PADA PERIODE 2012-2022**

**Darryl Timothy Washington Kaseger  
Sukmawati Sukamulja  
Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis dan Ekonomika  
Universitas Atma Jaya Yogyakarta  
Jl. Babarsari No. 43-44, Yogyakarta**

**ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk meneliti pengaruh penerapan teori *equity market timing* terhadap struktur modal perusahaan sektor *consumer cyclicals* yang melakukan IPO di tahun 2012—2022. Penelitian ini juga menggunakan ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *asset tangibility* sebagai variabel kontrol. Total terdapat 75 perusahaan yang memenuhi kriteria dan menjadi objek penelitian. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Pengolahan data dilakukan dengan menggunakan *software* SPSS versi 25. Hasil penelitian ini mendukung hipotesis bahwa *equity market timing* berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan. Ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap *leverage*. *Asset tangibility* tidak berpengaruh signifikan terhadap *leverage*.

**Kata kunci:** Teori Equity Market Timing, Struktur Modal, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas.