

**PENGARUH *EQUITY MARKET TIMING* TERHADAP STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR
*PROPERTIES DAN REAL ESTATE***

Skripsi

**Untuk Memenuhi Persyaratan Mencapai Derajat
Sarjana Manajemen (S1)
Pada Program Studi Manajemen
Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



DISUSUN OLEH:

William Munthe

(200325915)

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

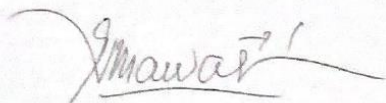
2024

SKRIPSI
PENGARUH *EQUITY MARKET TIMING* TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTIES & REAL ESTATE*

Disusun oleh
WILLIAM MUNTHE
NPM: 200325915

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing



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

5 Juni 2024

Skripsi

**PENGARUH EQUITY MARKET TIMING TERHADAP STRUKTUR MODAL
PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTIES DAN REAL ESTATE**

yang telah dipersiapkan dan disusun oleh

WILLIAM MUNTHE

NPM: 200325915

telah dipertahankan di depan panitia penguji

pada tanggal 03 juli 2024

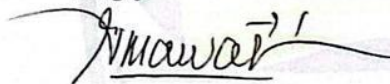
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

sebagai salah satu persyaratan mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1)

Program Studi Manajemen


SUSUNAN PANITIA PENGUJI

**Ketua Panitia Penguji
Penguji**

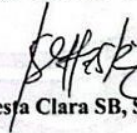


Prof. Dr. J Sukmawati S., MM.

Anggota Panitia



Tegar Satya Putra, SE., MSc



Elizabeth Fiesja Clara SB, S.M., M.M

Yogyakarta, Juli 2023

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Wenefrida Mahestu N. Krisjanti, SE., M.Sc.IB, Ph.D

**FAKULTAS BISNIS
DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS 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 PADA PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTIES & REAL ESTATE*

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, 5 Juni 2024

Yang menyatakan,



William Munthe

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Tuhan yang Maha Esa atas segala rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH *EQUITY MARKET TIMING* TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTIES & REAL ESTATE*”.

Selama menyusun skripsi ini, penulis telah banyak mendapat bimbingan, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Luter Ginting, Ibu Simta Tarigan, Agel, Grelo, Zio, dan keluarga besar penulis yang selalu memberikan doa dan dukungan agar penulis dapat menyelesaikan pendidikan tingkat sarjana,
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. Teman-teman kede karo UPN & UAJY, Teman-teman Manajemen Basa Basi (MBB),teman-teman Info Maseehh, dan teman-teman kos Puri Cartenz yang menemani dan saling mendukung selama masa menempuh pendidikan di Yogyakarta,
5. Trisny Theresia Christina Sitorus yang selalu memberikan masukan dan dukungan,

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 Bisnis dan Ekonomi Universitas Atma Jaya.

Penulis mohon maaf apabila terdapat ketidak sempurnaan dan kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, saran dan kritik membangun sangat dinantikan untuk untuk penulisan yang lebih baik lagi kedepannya. Harapannya skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada pembaca.

Yogyakarta, 5 Juni 2024

Penyusun,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'William Munthe', with a horizontal line drawn through the bottom of the signature.

William Munthe

DAFTAR ISI

BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Batasan Masalah.....	8
1.3 Rumusan Masalah	8
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Manfaat Penelitian	9
BAB II	11
LANDASAN TEORI.....	11
2.1 Tinjauan Pustaka	11
2.1.1 <i>Equity Market Timing Theory</i>	11
2.1.2 Struktur Modal	15
2.1.3 <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	19
2.1.4 Variabel Kontrol Rajan dan Zingales.....	22
2.2 Penelitian Terdahulu.....	28
2.3 Kerangka Penelitian.....	31
2.3.1 Pengaruh <i>Equity Market Timing</i> pada Struktur Modal Perusahaan	31
2.3.2 Pengaruh Variabel Kontrol Terhadap <i>Leverage</i>	32
2.4 Model Penelitian	33
2.5 Hipotesis	34
BAB III.....	37
METODE PENELITIAN	37
3.1 Desain Penelitian	37

3.2 Sampel Penelitian	37
3.3 Tempat dan Waktu Penelitian	38
3.4 Metode Pengambilan Sampel	39
3.5 Metode Analisis Data	39
3.6 Variabel Penelitian	40
3.6.1 Variabel Independen (X).....	41
3.6.2 Variabel Dependen (Y).....	41
3.6.3 Variabel Kontrol (Z).....	43
3.7 Teknis Analisis Data.....	45
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif	45
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	45
3.7.3 Uji Statistik.....	50
BAB IV	54
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	54
4.1 Deskripsi Data.....	54
4.2 Uji Statistik Deskriptif	58
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	60
4.3.1 Uji Normalitas	60
4.3.2 Uji Heteroskedastisitas	62
4.3.3 Uji Multikolinearitas	63
4.4 Uji Signifikansi	65
4.4.1 Uji F.....	65
4.4.2 Uji t.....	66
4.4.3 Uji Koefisien Determinasi	68
4.5 Pembahasan Hasil	69
4.5.1 Pengaruh <i>Equity Market Timing</i> terhadap Struktur Modal	69
4.5.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol terhadap <i>Leverage</i>	70
4.5.3 Pengaruh <i>Asset Tangibility</i> sebagai Variabel Kontrol terhadap <i>Leverage</i>	71
4.5.4 Pengaruh Profitabilitas sebagai Variabel Kontrol terhadap <i>Leverage</i>	72
BAB V.....	74

PENUTUP.....	74
5.1 Kesimpulan	74
5.2 Implikasi Manajerial.....	77
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	77
5.4 Saran.....	78
Daftar Pustaka.....	80
LAMPIRAN.....	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Model riset.....	34
-----------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Sampel Penelitian	55
Tabel 4.2 Kode, Nama Perusahaan, Tanggal IPO	56
Tabel 4.3 Deskriptif Statistik.....	59
Tabel 4.4 Uji Normalitas	61
Tabel 4.5 Uji Heteroskedasitas	62
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas.....	64
Tabel 4.7 Uji F	65
Tabel 4. 8 Uji t	66
Tabel 4. 9 Uji Koefisien Determinasi	68

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh *equity market timing* terhadap struktur modal perusahaan pada sektor *properties & real estate* yang melakukan penawaran umum perdana pada bursa efek Indonesia pada tahun 2014-2023. Penelitian ini juga menggunakan ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *asset tangibility* sebagai variabel kontrol. Jenis penelitian ini menggunakan kuantitatif. Total terdapat 49 perusahaan yang memenuhi kriteria dan menjadi objek penelitian. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Data diolah menggunakan *software statistical package for the social sciences* (SPSS) versi 27. Hasil penelitian ini mendukung hipotesis yang bahwa terdapat pengaruh *equity market timing* terhadap struktur modal perusahaan. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap *leverage*. Ukuran perusahaan dan *asset tangibility* tidak berpengaruh signifikan terhadap *leverage*.

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

ABSTRACT

This study aims to determine whether there is an influence of equity market timing on the capital structure of companies in the properties & real estate sector that conducted initial public offerings on the Indonesia Stock Exchange from 2014 to 2023. The study also uses company size, profitability, and asset tangibility as control variables. This research adopts a quantitative approach. A total of 49 companies that meet the criteria are included in the study. The sample is selected using the purposive sampling method. Data is processed using the Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) software version 27. The results support the hypothesis that there is an influence of equity market timing on the capital structure of companies. Profitability significantly affects leverage, while company size and asset tangibility do not have a significant effect on leverage.

Keywords: Equity Market Timing Theory, Capital Structure, Leverage, Company Size, Profitability