

INTISARI

STRUKTUR MODAL, INTERNASIONALISASI DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN: STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Rendy Mardiansyah
21/484379/PEK/27390

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan terkonsentrasi, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional dalam memoderasi pengaruh internasionalisasi terhadap struktur modal. Pada variabel dependen, struktur modal mengacu pada rasio utang terhadap total aset (*debt to asset ratio*). Sedangkan variabel independen, Internasionalisasi mengacu pada rasio penjualan asing terhadap total penjualan. Di samping itu, pada variabel moderasi struktur kepemilikan, kepemilikan terkonsentrasi mengacu pada persentase saham terbesar, kepemilikan manajerial mengacu pada persentase saham manajerial, dan kepemilikan institusional mengacu pada persentase saham institusi terbesar.

Adapun analisis uji hipotesis menggunakan metode regresi berganda *fixed effect model* dengan estimator Driscoll-Kraay sebagai *robust standard error*. Data yang digunakan adalah data sekunder dari perusahaan-perusahaan sektor industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021 sehingga diperoleh 81 perusahaan yang telah lolos kriteria *purposive sampling* pada penelitian ini.

Hasil penelitian adalah internasionalisasi berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Pada pengujian variabel moderasi, kepemilikan terkonsentrasi dan kepemilikan institusional memperlemah pengaruh positif internasionalisasi terhadap struktur modal. Sementara itu, kepemilikan manajerial tidak signifikan memperlemah pengaruh positif internasionalisasi terhadap struktur modal.

Kata kunci: struktur modal, struktur kepemilikan, internasionalisasi, moderasi, manufaktur, Driscoll-Kraay, *robust standard error*

ABSTRACT

CAPITAL STRUCTURE, INTERNATIONALIZATION AND OWNERSHIP STRUCTURE: EMPIRICAL STUDY ON MANUFACTURING SECTOR COMPANIES IN THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE

Rendy Mardiansyah
21/484379/PEK/27390

This study examines the influence of concentrated, managerial, and institutional ownership in moderating the influence of internationalization on capital structure. For the dependent variable, the capital structure refers to the debt-to-asset ratio. The independent variable, internationalization, refers to the ratio of foreign sales to total sales. In addition, for the moderation variable of ownership structure, concentrated ownership refers to the most significant percentage of shares, managerial ownership refers to the percentage of managerial shares, and institutional ownership refers to the most significant percentage of institutional shares.

The hypothesis test analysis used the fixed effect model multiple regression method with the Driscoll-Kraay estimator as a robust standard error. The data used is secondary data from manufacturing industry sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2017-2021 period, so 81 companies that have passed the purposive sampling criteria in this study were obtained.

The result of the study is that internationalization has a significant positive effect on capital structure. In variable moderation testing, concentrated ownership and institutional ownership significantly weakened the positive influence of internationalization on the capital structure. Meanwhile, managerial ownership does not significantly weaken the positive influence of internationalization on capital structure

Keywords: *capital structure, ownership structure, internationalization, moderation, manufacturing, Driscoll-Kraay, robust standard error*