

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh diversifikasi terhadap struktur modal, dan juga untuk menguji pengaruh kepemilikan asing, dan domestik dalam memoderasi pengaruh diversifikasi terhadap struktur modal. Variabel dependen, struktur modal mengacu pada tiga proksi, yaitu rasio total utang, rasio utang jangka panjang dan rasio utang jangka pendek. Sedangkan variabel independen, diversifikasi mengacu pada modified HHI. Selain itu juga variabel pemoderasi kepemilikan asing mengacu pada persentase saham yang dimiliki asing baik individu maupun institusi, dan kepemilikan domestik mengacu pada persentase saham yang dimiliki oleh domestik baik individu maupun institusi.

Data yang digunakan adalah data sekunder dari perusahaan-perusahaan sektor properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021 sehingga diperoleh 48 perusahaan yang telah memenuhi kriteria *purposive sampling* pada penelitian ini. Penelitian ini juga melakukan uji beda menggunakan *paired sampel t test* untuk melihat perbedaan disetiap variabel periode sebelum pandemi Covid-19 tahun 2018-2019, dan periode saat pandemi Covid-19 tahun 2020-2021. Adapun hasil analisis uji hipotesis menggunakan metode *feasible generalized least squared* (FGLS).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan variabel total utang, *return on asset*, dan ukuran perusahaan pada periode sebelum dan saat pandemi Covid-19, sedangkan variabel lainnya tidak menunjukkan perbedaan. Kemudian pada pengujian menggunakan FGLS menunjukkan bahwa diversifikasi berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Pada pengujian variabel pemoderasi kepemilikan asing dan kepemilikan domestik tidak signifikan dalam memoderasi pengaruh diversifikasi terhadap struktur modal. Namun pada penelitian ini menemukan bahwa kepemilikan asing bukan variabel pemoderasi melainkan variabel independen yang berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal dan kepemilikan domestik bukan variabel pemoderasi melainkan variabel independen yang berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci: struktur modal, diversifikasi, struktur kepemilikan, moderasi, properti, *feasible generalized least squared*

ABSTRACT

This study examines the effect of diversification on capital structure, also to examine the effect of foreign and domestic ownership in moderating the effect of diversification on capital structure. The dependent variable, capital structure, refers to three proxies, namely total debt ratio, long-term debt ratio, and short-term debt ratio, while the independent variable, diversification, refers to the modified HHI. In addition, the moderating variable of foreign ownership refers to the percentage of shares owned by foreigners both individuals and institutions, and domestic ownership refers to the percentage of shares owned by domestic both individuals and institutions.

The data used is secondary data from property sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018-2021 so that 48 companies are obtained that have met the purposive sampling criteria. This study also conducted a different test using a paired sample t test to see the difference in each variable for the period before the Covid-19 pandemic in 2018-2019, and the period during the Covid-19 pandemic in 2020-2021. The results of the hypothesis test analysis use the feasible generalized least squared (FGLS) method.

The results of this study indicate that there are differences in total debt, return on assets, and company size variables in the period before and during the Covid-19 pandemic, while other variables show no difference. Then, the test using FGLS shows that diversification has a significant positive effect on capital structure. In testing the moderating variables, foreign and domestic ownership are not significant in moderating the effect of diversification on capital structure. However, this study found that foreign ownership is not a moderating variable but an independent variable that has a significant negative effect on capital structure and domestic ownership is not a moderating variable but an independent variable that has a significant positive effect on capital structure.

Keywords: capital structure, diversification, ownership structure, moderation, property, feasible generalized least squared