

**PENGARUH STRUKTUR ASET, LIKUIDITAS, RISIKO
BISNIS, DAN *CASH HOLDING* TERHADAP
STRUKTUR MODAL**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek

Indonesia Periode 2019-2022)



SKRIPSI

JESSICA ANGELIA FAN

00000044144

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2024**

**PENGARUH STRUKTUR ASET, LIKUIDITAS, RISIKO
BISNIS, DAN *CASH HOLDING* TERHADAP
STRUKTUR MODAL**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2019-2022)



SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi (S. Ak)

JESSICA ANGELIA FAN
0000044144

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG**

2024

i

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Jessica Angelia Fan

Nomor Induk Mahasiswa : 00000044144

Program Studi : Akuntansi

Skripsi dengan judul:

“PENGARUH STRUKTUR ASET, LIKUIDITAS, RISIKO BISNIS, DAN *CASH HOLDING* TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Teraftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022)”

merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis oleh orang lain, dan semua sumber, baik yang dikutip maupun ditujuk, telah saya nyatakan dengan benar serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan/penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk Tugas Akhir yang telah saya tempuh.

Tangerang, 31 Mei 2024



Jessica Angelia Fan

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

PENGARUH STRUKTUR ASET, LIKUIDITAS, RISIKO BISNIS DAN *CASH HOLDING* TERHADAP STRUKTUR MODAL

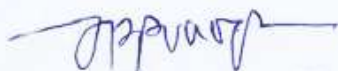
Oleh

Nama : Jessica Angelia Fan
NIM : 00000044144
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Selasa, 11 Juni 2024
Pukul 11.30 s.d 14.00 dan dinyatakan
LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



Dr. Sri Purwanto, S.E., Ak., M.B.A., CA.
0307106403

Penguji



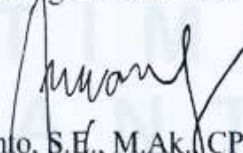
Harsono Yoewono, S.E., Ak., CA., M.Ak., ACPA
0323027804/071219

Pembimbing



Rosita Suryaningsih, S.E., M.M.
0304057802/023864

Ketua Program Studi Akuntansi



Stefanus Ariyanto, S.H., M.Ak., CPSAK., Ak., CA
0413086903/058417

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
MAHASISWA**

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Jessica Angelia Fan
NIM : 00000044144
Program Studi : Akuntansi
Jenjang : S1
Judul Karya Ilmiah : Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas,
Risiko Bisnid dan *Cash Holding*
Terhadap Struktur Modal

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa saya bersedia:

Saya bersedia memberikan izin sepenuhnya kepada Universitas Multimedia Nusantara untuk mempublikasikan hasil karya ilmiah saya ke dalam repositori Knowledge Center sehingga dapat diakses oleh Sivitas Akademika UMN/Publik. Saya menyatakan bahwa karya ilmiah yang saya buat tidak mengandung data yang bersifat konfidensial. Saya tidak akan mencabut kembali izin yang telah saya berikan dengan alasan apapun.

Tangerang, 31 Mei 2024

Yang menyatakan,



(Jessica Angelia Fan)

U N I V E R S I T A S
M U L T I M E D I A
N U S A N T A R A

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas, Risiko Bisnis, dan *Cash Holding* Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022)” dengan baik dan tepat waktu. Laporan skripsi ini dibuat sebagai syarat untuk mendapatkan gelar sarjana (S.Ak.) di Universitas Multimedia Nusantara.

Penyusunan laporan skripsi ini dapat selesai tepat pada waktu yang telah ditentukan karena adanya bimbingan dan pengarahan yang diberikan oleh berbagai pihak. Oleh sebab itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan karunia-Nya yang begitu besar sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan skripsi ini. “Janganlah takut, sebab Aku menyertai engkau, janganlah bimbang, sebab Aku ini Allahmu; Aku akan meneguhkan, bahkan akan menolong engkau; Aku akan memegang engkau dengan tangan kanan-Ku yang membawa kemenangan” – Yesaya 41:10
2. Ibu Rosita Suryaningsih, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan bimbingan, arahan, kesabaran, motivasi, dan semangat kepada penulis selama penyusunan laporan skripsi.
3. Bapak Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Universitas Multimedia Nusantara yang telah memberikan arahan dengan baik serta dukungan dalam pelaksanaan proses penyelesaian laporan skripsi.
4. Orang tua dan keluarga penulis yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis untuk menyelesaikan laporan skripsi.
5. Sahabat penulis yaitu Ira Natalia, Della. E, Della. A, Jesslyn dan Roger atas perhatian dan dukungan selama penyusunan laporan skripsi.

6. Seluruh pihak yang telah memberikan perhatian dan semangat kepada penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
7. Terakhir saya ingin mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri. Terima kasih karena sudah bertahan sampai disini, terima kasih sudah berusaha menjadikan aku versi terbaik dari diriku. Aku bangga untuk setiap langkah kecilku. *See u on top for future me!*

Penulis menyadari bahwa laporan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna yang disebabkan oleh keterbatasan penulis. Untuk itu penulis bersedia menerima segala kritik dan saran yang sifatnya membangun bagi penulis. Akhir kata, mohon maaf atas segala kekurangan yang terdapat di dalam laporan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan dapat membantu dalam mengembangkan ilmu pengetahuan.

Tangerang, 31 Mei 2024



(Jessica Angelia Fan)

UMMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

**PENGARUH STRUKTUR ASET, LIKUIDITAS, RISIKO
BISNIS, DAN *CASH HOLDING* TERHADAP
STRUKTUR MODAL**

Jessica Angelia Fan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh struktur aset, likuiditas, risiko bisnis, dan *cash holding* terhadap struktur modal. Struktur modal merupakan komposisi sumber pendanaan yang digunakan oleh suatu perusahaan untuk membiayai kegiatan operasionalnya. Struktur modal penting untuk diteliti karena melalui struktur modal, kinerja operasional perusahaan, kemampuan perusahaan melunasi kewajibannya, dan risiko dalam kebijakan struktur modal dapat dianalisis. Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2022. Sampel pada penelitian ini diambil menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan dan *website* perusahaan yang kemudian diuji menggunakan metode regresi linear berganda. Sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 79 perusahaan manufaktur yang terdaftar secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2022, menerbitkan laporan keuangan yang telah diaudit oleh auditor independen, periode pelaporan keuangan berakhir pada 31 Desember, menggunakan satuan mata uang Rupiah dalam laporan keuangan, dan memiliki nilai *EBIT* positif. Hasil penelitian ini adalah (1) struktur aset berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, (2) likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, (3) risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, (4) *cash holding* tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Struktur aset, likuiditas, risiko bisnis, dan *cash holding* berpengaruh terhadap struktur modal secara simultan.

Kata kunci: *cash holding*, likuiditas, risiko bisnis, struktur aset, struktur modal

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

***THE EFFECT OF ASSET STRUCTURE, LIQUIDITY, BUSINESS
RISK, AND CASH HOLDING TOWARDS
CAPITAL STRUCTURE***

Jessica Angelia Fan

ABSTRACT (English)

The purpose of this research is to obtain empirical evidence about the effect of asset structure, liquidity, business risk, and cash holding towards capital structure. Capital structure is the composition of funding sources used by the company to finance its operational activities. It's important to research about capital structure because through capital structure, the company operational performance, company ability to pay off its obligation, and the risk in capital structure policy can be analyzed. The objects in this research are manufacturing companies that are listed consecutively on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2018-2022 period. The sample in this research was taken using purposive sampling method. This research uses secondary data in the form of financial reports and company websites which are then tested using multiple linear regression methods. The samples in this research were 79 manufacturing companies that were consecutively listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2018-2022 period, published financial reports that had been audited by independent auditors, published financial reports for the period ending December 31, used Rupiah currency units in financial reports, and had a positive EBIT value. The results of this research are (1) asset structure has a significant negative effect towards capital structure, (2) liquidity has a significant negative effect towards capital structure, (3) business risk has no significant effect towards capital structure, (4) cash holding has no significant effect towards capital structure. Asset structure, liquidity, business risk, and cash holding simultaneously have a significant effect towards capital structure.

Keywords: *asset structure, business risk, capital structure, cash holding, liquidity*

U N I V E R S I T A S
M U L T I M E D I A
N U S A N T A R A

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN | iii |
| HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH MAHASISWA | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| ABSTRAK | vii |
| ABSTRACT (English) | viii |
| DAFTAR ISI | ix |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| DAFTAR RUMUS | xiv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Batasan Masalah..... | 15 |
| 1.3 Rumusan Masalah | 15 |
| 1.4 Tujuan Penelitian..... | 16 |
| 1.5 Manfaat Penelitian..... | 16 |
| 1.6 Sistematika Penulisan..... | 17 |
| BAB II LANDASAN TEORI | 19 |
| 2.1 Tinjauan Teori | 19 |
| 2.1.1 <i>Pecking order theory</i> | 19 |
| 2.1.2 <i>Trade off theory</i> | 20 |
| 2.1.3 Teori Modigliani & Miller (MM) | 21 |

| | | |
|---------------------------------------|---|-----------|
| 2.2 | Struktur Modal..... | 22 |
| 2.3 | Struktur Aset..... | 41 |
| 2.4 | Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal..... | 53 |
| 2.5 | Likuiditas..... | 54 |
| 2.6 | Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal..... | 58 |
| 2.7 | Risiko Bisnis..... | 59 |
| 2.8 | Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal..... | 67 |
| 2.9 | <i>Cash Holding</i> | 68 |
| 2.10 | Pengaruh <i>cash holding</i> terhadap struktur modal..... | 74 |
| 2.11 | Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas, Risiko Bisnis dan <i>Cash Holding</i> Secara Simultan Terhadap Struktur Modal..... | 75 |
| 2.12 | Kerangka Pemikiran..... | 76 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | | 77 |
| 3.1 | Gambaran Umum Objek Penelitian..... | 77 |
| 3.2 | Metode Penelitian..... | 77 |
| 3.3 | Variabel Penelitian..... | 78 |
| 3.3.1 | Variabel Dependen..... | 78 |
| 3.3.2 | Variabel Independen..... | 79 |
| 3.4 | Teknik Pengumpulan Data..... | 81 |
| 3.5 | Teknik Pengambilan Sampel..... | 81 |
| 3.6 | Teknik Analisis Data..... | 82 |
| 3.6.1 | Statistik Deskriptif..... | 82 |
| 3.6.2 | Uji Normalitas..... | 83 |
| 3.6.3 | Uji Asumsi Klasik..... | 85 |
| 3.6.4 | Uji Hipotesis..... | 88 |

| | |
|--|-----|
| BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN | 91 |
| 4.1 Objek Penelitian | 91 |
| 4.2 Analisis dan Pembahasan | 93 |
| 4.2.1 Statistik Deskriptif | 93 |
| 4.2.2 Uji Normalitas..... | 96 |
| 4.2.3 Uji Asumsi Klasik..... | 103 |
| 4.2.4 Uji Hipotesis | 105 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN | 116 |
| 5.1 Simpulan..... | 116 |
| 5.2 Keterbatasan | 117 |
| 5.3 Saran..... | 117 |
| 5.4 Implikasi..... | 117 |
| DAFTAR PUSTAKA | 119 |
| LAMPIRAN | 130 |



DAFTAR TABEL

| | |
|---|-----|
| Tabel 3. 1 Bentuk Transformasi Data | 84 |
| Tabel 3. 2 Pengambilan keputusan ada tidaknya autokorelasi..... | 87 |
| Tabel 3. 3 Tabel Interpretasi Koefisien Korelasi | 89 |
| Tabel 4. 1 Rincian pengambilan sampel penelitian | 91 |
| Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif..... | 94 |
| Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas | 96 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Masing-Masing Variabel | 97 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas Setelah Transformasi Data..... | 100 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas Per Variabel Setelah Transformasi Data..... | 101 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Outlier</i> | 101 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Normalitas Variabel <i>LG10_CR</i> dan <i>LG10_DOL</i> | 102 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolonieritas | 103 |
| Tabel 4. 10 Hasil Uji Autokorelasi <i>Durbin-Watson</i> | 104 |
| Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi | 105 |
| Tabel 4. 12 Hasil Uji Statistik F..... | 106 |
| Tabel 4. 13 Hasil Uji Statistik t..... | 107 |



DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|-----|
| Gambar 1. 1 Grafik utang dan ekuitas Tahun 2019-2022..... | 1 |
| Gambar 1. 2 Suku bunga acuan Bank Indonesia..... | 2 |
| Gambar 1. 3 Tren <i>NPL Gross</i> Sektor Manufaktur 2019-2022..... | 3 |
| Gambar 1. 4 <i>Prompt Manufacturing Index - BI (PMI-BI)</i> Tahun 2019-2022..... | 4 |
| Gambar 2. 1 Perhitungan pendapatan untuk perusahaan dagang..... | 63 |
| Gambar 2. 2 Model Penelitian | 76 |
| Gambar 3. 1 Bentuk Transformasi Data | 84 |
| Gambar 4. 1 Histogram Variabel <i>CR</i> | 98 |
| Gambar 4. 2 Histogram Variabel <i>DOL</i> | 98 |
| Gambar 4. 3 Histogram Variabel <i>CH</i> | 99 |
| Gambar 4. 4 Histogram Variabel <i>DER</i> | 99 |
| Gambar 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 104 |



DAFTAR RUMUS

| | |
|--|----|
| Rumus 2. 1 <i>Debt to Equity Ratio</i> | 31 |
| Rumus 2. 2 <i>Fixed Asset Ratio</i> | 44 |
| Rumus 2. 3 <i>Current Ratio</i> | 56 |
| Rumus 2. 4 <i>Degree of Operating Leverage</i> | 62 |
| Rumus 2. 5 Persentase perubahan <i>EBIT</i> | 62 |
| Rumus 2. 6 Persentase perubahan <i>Sales</i> | 63 |
| Rumus 2. 7 <i>Cash Holding</i> | 72 |
| Rumus 3. 1 <i>Debt to Equity Ratio</i> | 78 |
| Rumus 3. 2 <i>Fixed Asset Ratio</i> | 79 |
| Rumus 3. 3 <i>Current Ratio</i> | 79 |
| Rumus 3. 4 <i>Degree of Operating Leverage</i> | 80 |
| Rumus 3. 5 Persentase perubahan <i>EBIT</i> | 80 |
| Rumus 3. 6 Persentase perubahan <i>Sales</i> | 80 |
| Rumus 3. 7 <i>Cash Holding</i> | 81 |
| Rumus 3. 8 Persamaan Fungsi Regresi | 88 |



DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|-----|
| Lampiran 1 Sampel Perusahaan..... | 131 |
| Lampiran 2 Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> | 134 |
| Lampiran 3 Perhitungan <i>Fixed Asset Ratio (FAR)</i> | 136 |
| Lampiran 4 Perhitungan <i>Current Ratio (CR)</i> | 138 |
| Lampiran 5 Perhitungan <i>Degree of Operating Leverage (DOL)</i> | 140 |
| Lampiran 6 Perhitungan <i>Cash Holding (CH)</i> | 142 |
| Lampiran 7 Perhitungan Seluruh Variabel..... | 144 |
| Lampiran 8 Hasil Pengujian <i>SPSS</i> | 146 |
| Lampiran 9 Tabel <i>Durbin Watson</i> Signifikansi ($\alpha= 5\%$)..... | 155 |
| Lampiran 10 Tabel F Signifikansi ($\alpha= 5\%$) | 157 |
| Lampiran 11 Hasil Uji <i>Outlier</i> | 159 |
| Lampiran 12 <i>Originality Report Turnitin</i> | 161 |
| Lampiran 13 Formulir Konsultasi Skripsi | 163 |

