

**PENGARUH *CASH HOLDING* DAN *CAPITAL STRUCTURE*
TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *INTELLECTUAL
CAPITAL* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Akuntansi



Oleh

Jenny

222721010

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI TRI BHAKTI

BEKASI

2026

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Jenny

Nomor Induk Mahasiswa : 222721010

Program Studi : Akuntansi

Judul Skripsi : Pengaruh *Cash Holding* dan *Capital Structure* terhadap *Firm Value* dengan *Intellectual Capital* sebagai Variabel Moderasi

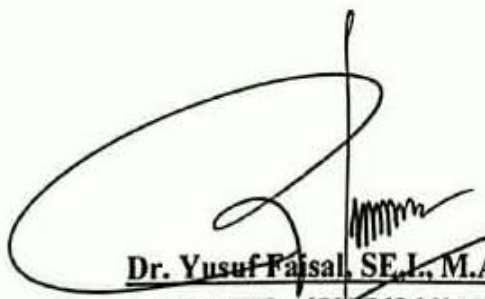
Skripsi tersebut telah disetujui dan diterima baik sebagai salah satu karya ilmiah mahasiswa yang bersangkutan sebagai salah satu syarat untuk mendapat gelar sarjana pada Program Studi Strata Satu Akuntansi

Bekasi, 25 Juli 2026

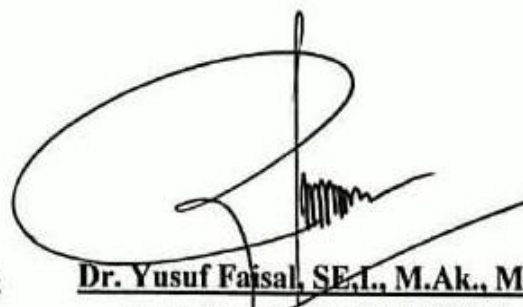
Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Dosen Pembimbing



Dr. Yusuf Faisal, SE., L., M.Ak., M.E
NUPTK : 6537768669130312



Dr. Yusuf Faisal, SE., L., M.Ak., M.E
NUPTK : 6537768669130312

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH *CASH HOLDING* DAN *CAPITAL STRUCTURE*
TERHADAP *FIRM VALUE* DENGAN *INTELLECTUAL CAPITAL*
VARIABEL MODERASI**

OLEH

JENNY

222721010

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian

Guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Telah disetujui oleh Tim Penguji pada Tanggal seperti tertera di bawah ini

Bekasi, 11 Agustus 2026

Ketua Penguji



Keri Boru Hotang, S.E., M.Ak

NUPTK : 5859762663230222

Anggota Penguji 1

Pembimbing



Lembah Dewi Andini, SE, M.Ak., Ak., CA

NUPTK : 9239768669230293



Dr. Yusuf Faisal, SE.I., M.Ak., M.E.

NUPTK : 6537768669130312

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Karya tulis saya, skripsi ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Akuntansi, di STIE Tri Bhakti maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dosen pembimbing dan penguji.
3. Dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa gelar yang telah diperoleh karya tulis ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Bekasi, 31 Juli 2026
Yang Membuat Pernyataan



Jenny

NIM : 222721010

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Jenny
Nomor Induk Mahasiswa : 222721010
Perguruan Tinggi : Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti
Program Studi : Akuntansi

Dengan ini menyetujui untuk memberikan izin kepada **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti**, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-exclusive Royalti-Free Right*) atas karya ilmiah ini yang berjudul "*Pengaruh Cash Holding dan Capital Structure Terhadap Firm Value Dengan Intellectual Capital Sebagai Variabel Moderasi*", beserta perangkat yang diperlukan (apabila ada).

Dengan **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif** ini pihak **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti** berhak menyimpan, mengalih-media atau format-kan, mengelolanya dalam pangkalan data (*database*), Mendistribusikan dan menampilkan atau mempublikasikannya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta izin dari kami selama tetap *mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta karya ilmiah tersebut*.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti**, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya saat ini. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Bekasi, 31 Juli 2026
Yang Membuat Pernyataan



Jenny
NIM : 222721010

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Walaupun seseorang dapat menaklukkan ribuan musuh dalam ribuan kali pertempuran, namun sesungguhnya penakluk terbesar adalah orang yang dapat menaklukkan dirinya sendiri.”

Dhammapada VIII (Sahassa Vagga): 103

PERSEMBAHAN :

Skripsi ini penulis persembahkan kepada Papa, Mama, dan saudara-saudari tercinta, yang senantiasa memberikan segala cinta kasih, doa, dukungan, pengorbanan, serta semangat yang tiada henti dalam setiap langkah kehidupan penulis. Terima kasih atas ketulusan, kepercayaan, dan kasih sayang yang telah mengantarkan penulis hingga mampu menyelesaikan skripsi ini. Semoga karya sederhana ini menjadi salah satu wujud rasa syukur, bakti, dan kebanggaan bagi keluarga tercinta.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan baik dan sesuai pada waktu yang telah direncanakan.

Laporan ini disusun sebagai salah satu persyaratan akademik dalam menyelesaikan salah satu mata kuliah pada Program Studi Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti. Adapun judul yang diajukan penulis adalah “Pengaruh *Cash Holding* dan *Capital Structure* Terhadap *Firm Value* Dengan *Intellectual Capital* Sebagai Variabel Moderasi”. Penyusunan penelitian ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, saran, motivasi dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Marion E Aritonang selaku Ketua Dewan Pembina Yayasan Prima Bina Bangsa.
2. Ibu Helen Irawati Tobing selaku Ketua Yayasan Prima Bina Bangsa.
3. Bapak Drs. Widayatmoko, M.M., M.IKom selaku Ketua STIE Tri Bhakti.
4. Bapak Dr. Yusuf Faisal, SE,I., M.Ak., M.E selaku Ketua Program Studi Akuntansi sekaligus Dosen Pembimbing skripsi penulis, yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran, serta motivasi dalam memberi arahan, masukan, semangat, motivasi kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen pengajar Program Studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
6. Mama, Papa, dan kakak laki-laki penulis, Hendri, yang senantiasa memberikan doa, motivasi, kasih sayang, serta dukungan moril dan materil sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
7. Teman-teman seperjuangan, Brigitta, Enjelly, Rica, Tiara serta teman-teman dari Program Studi Akuntansi Tahun 2022 yang selalu memberikan dukungan dan berbagi pengetahuan kepada penulis selama kegiatan perkuliahan sampai dengan saat ini.

8. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu-satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak, untuk dijadikan sebagai pembelajaran di masa mendatang. Penulis berharap semoga penelitian ini dapat memberikan ilmu serta manfaat bagi para pembaca.

Bekasi, 31 Juli 2026

Yang Membuat Pertanyaan

Jenny

NIM : 222721010

ABSTRAK

Tujuan - Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris tentang Pengaruh *Cash Holding* dan *Capital Structure* terhadap *Firm Value* dengan *Intellectual Capital* sebagai variabel moderasi serta *Firm Age*, *Free Cash Flow*, *Asset Growth*, *Business Risk* sebagai variabel kontrol.

Desain/metodologi/pendekatan - Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif. Sampel pada penelitian ini adalah 52 perusahaan yang terdaftar di indeks saham IDX80 dalam Bursa Efek Indonesia pada tahun 2023-2025. Teknik analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan *software Eviews 9*. Berdasarkan serangkaian uji model (Uji *Chow* & Uji *Hausman*) *Fixed Effect Model* (FEM) dipilih sebagai model estimasi terbaik di model 1 dan model 2. dengan menggunakan *software Eviews 9*.

Temuan - Hasil penelitian pada model 1 menunjukkan bahwa *cash holding* dan *capital structure* berpengaruh negatif signifikan terhadap *firm value*, yang mengindikasikan bahwa tingginya kepemilikan kas maupun penggunaan utang dipersepsikan investor sebagai peningkatan inefisiensi dan risiko keuangan. *Intellectual capital* berpengaruh positif signifikan terhadap *firm value*, yang menunjukkan bahwa pengelolaan modal intelektual mampu menciptakan nilai tambah bagi perusahaan. Pada model 2, *intellectual capital* tidak memperkuat pengaruh *cash holding* maupun *capital structure* terhadap *firm value*, sehingga belum menjadi faktor yang memengaruhi penilaian investor terhadap kebijakan kas dan keputusan pendanaan perusahaan. Hasil pengujian variabel kontrol menunjukkan bahwa *firm age* berpengaruh negatif, *free cash flow* berpengaruh positif, sedangkan *asset growth* dan *business risk* tidak berpengaruh terhadap *firm value*.

Orisinalitas/nilai - Penelitian ini bersifat orisinal karena menguji pengaruh *cash holding* dan *capital structure* terhadap *firm value* dengan *intellectual capital* sebagai variabel moderasi serta *firm age*, *free cash flow*, *asset growth*, *business risk* sebagai variabel kontrol. Penelitian ini berfokus pada perusahaan indeks saham IDX 80 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2023-2025.

Kata kunci – *Cash Holding, Capital Structure, Firm Value, Intellectual Capital, Firm Age, Free Cash Flow, Asset Growth, Business Risk*

ABSTRACT

Purpose - This study aims to examine the effect of Cash Holding and Capital Structure on Firm Value, with Intellectual Capital as a moderating variable and Firm Age, Free Cash Flow, Asset Growth, and Business Risk as control variables.

Design/Methodology/Approach - This study employed a quantitative research approach. The sample consisted of 52 companies listed in the IDX80 Index on the Indonesia Stock Exchange during the 2023–2025 period. The hypotheses were tested using panel data regression analysis with EViews 9 software. Based on the results of the Chow Test and Hausman Test, the Fixed Effect Model (FEM) was selected as the most appropriate estimation model for both Model 1 and Model 2.

Findings - The results of Model 1 indicate that Cash Holding and Capital Structure have a significant negative effect on Firm Value, suggesting that excessive cash holdings and high debt levels are perceived by investors as signals of inefficient resource utilization and increased financial risk. Intellectual Capital has a significant positive effect on Firm Value, indicating that effective intellectual capital management creates value and strengthens a firm's competitive advantage. The results of Model 2 reveal that Intellectual Capital does not moderate the relationship between Cash Holding and Firm Value, nor the relationship between Capital Structure and Firm Value, indicating that intellectual capital has not become a determining factor in investors' assessment of corporate cash management and financing decisions. Regarding the control variables, Firm Age has a significant negative effect on Firm Value, Free Cash Flow has a significant positive effect, while Asset Growth and Business Risk have no significant effect on Firm Value.

Originality/Value - This study contributes to the existing literature by examining the effects of Cash Holding and Capital Structure on Firm Value with Intellectual Capital as a moderating variable and Firm Age, Free Cash Flow, Asset Growth, and Business Risk as control variables. Furthermore, this study focuses on companies listed in the IDX80 Index on the Indonesia Stock Exchange during the 2023–2025 period, providing empirical evidence from one of Indonesia's most liquid stock market indices.

Keywords - Capital Structure, Cash Holding, Firm Value, Intellectual Capital, Firm Age, Free Cash Flow, Asset Growth, Business Risk

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	9
1.3 Rumusan Masalah	9
1.4 Batasan Penelitian	10
1.5 Tujuan Penelitian.....	11
1.6 Manfaat Penelitian.....	11
1.7 Sistematika Penulisan.....	12
BAB II LANDASAN TEORI	15
2.1 Landasan Teori.....	15
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	15
2.1.2 <i>Trade-off Theory</i>	17
2.1.3 <i>Resource-Based View Theory</i>	18
2.1.4 <i>Cash Holding</i>	19
2.1.5 <i>Capital Structure</i>	22
2.1.6 <i>Intellectual Capital</i>	26

2.1.7 <i>Firm Value</i>	28
2.1.8 <i>Firm Age</i>	30
2.1.9 <i>Free Cash Flow</i>	32
2.1.10 <i>Asset Growth</i>	33
2.1.11 <i>Business Risk</i>	34
2.2 Peneliti Terdahulu.....	35
2.3 Rerangka Penelitian.....	59
2.4 Hipotesis Penelitian.....	62
2.4.1 Pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap <i>Firm Value</i>	62
2.4.2 Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	64
2.4.3 Pengaruh <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Firm Value</i>	67
2.4.4 <i>Intellectual Capital</i> memoderasi Pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap <i>Firm Value</i>	70
2.4.5 <i>Intellectual Capital</i> memoderasi pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	72
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	77
3.1 Desain Penelitian.....	77
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran.....	79
3.2.1 <i>Cash Holding</i>	79
3.2.2 <i>Capital Structure</i>	79
3.2.3 <i>Firm Value</i>	79
3.2.4 <i>Intellectual Capital</i>	80
3.2.5 <i>Firm Age</i>	81
3.2.6 <i>Free Cash Flow</i>	81
3.2.7 <i>Asset Growth</i>	82
3.2.8 <i>Business Risk</i>	82
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	84
3.3.1 Populasi.....	84
3.3.2 Sampel.....	85
3.4 Sumber Data.....	86
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	86
3.6 Teknik Analisis Data.....	87
3.6.1 Uji Pemilihan Model	87

3.6.2 Uji Regresi Data Panel	88
3.6.3 Uji Hipotesis.....	90
3.7 Cara Menentukan Jenis Variabel Moderasi	92
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	95
4.1 Gambaran Umum dan Ojek Penelitian	95
4.2 Hasil Penelitian Model 1	100
4.2.1 Analisis Deskriptif Model 1	100
4.2.2 Pengujian Persyaratan Model 1	104
4.2.3 Pemilihan Model terbaik Model 1	106
4.2.4 Hasil Uji Hipotesis Model 1	109
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian Model 1	113
4.3.1 <i>Cash Holding</i> terhadap <i>Firm Value</i>	113
4.3.2 <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm value</i>	115
4.3.3 <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Firm value</i>	118
4.4 Hasil Penelitian Model 2 (<i>Moderating</i>)	119
4.4.1 Analisis Deskriptif Model 2	119
4.4.2 Pengujian Persyaratan Model 2.....	123
4.4.3 Pemilihan Model Terbaik Model 2	125
4.4.4 Hasil Uji Hipotesis Model 2.....	129
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian Model 2 (<i>Moderating</i>)	137
4.5.1 <i>Cash Holding</i> terhadap <i>Firm Value</i>	137
4.5.2 <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm Value</i>	139
4.5.3 <i>Intellectual Capital</i> terhadap <i>Firm Value</i>	141
4.5.4 <i>Intellectual Capital</i> tidak memoderasi pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap <i>Firm Value</i>	143
4.5.5 <i>Intellectual Capital</i> tidak memoderasi pengaruh <i>Capital structure</i> terhadap <i>Firm value</i>	145
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN DAN SARAN	149
5.1 Simpulan.....	149
5.2 Implikasi.....	150
5.3 Keterbatasan	152
5.4 Saran.....	153
DAFTAR PUSTAKA	155

LAMPIRAN.....	165
----------------------	------------

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Fluktuasi Indeks Saham IDX80 2023-2025	1
Gambar 1.2 Kontribusi Indeks saham IDX80 2023-2025 dalam pasar modal di Indonesia	3
Gambar 2.1 Rerangka Teori	15
Gambar 2.2 Rerangka Penelitian.....	62
Gambar 3.1 Desain Penelitian.....	78
Gambar 3.2 Model Moderasi Sederhana.....	93
Gambar 3.3 Model Moderasi Interaksi	94
Gambar 4.1 Pengujian Persyaratan Model 1	104
Gambar 4.2 Pengujian Persyaratan Model 2.....	123

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Peneliti Terdahulu.....	36
Tabel 3.1 Skala Pengukuran Variabel.....	83
Tabel 3.2 Pemilihan Sampel.....	86
Tabel 3.3 Cara Reklasifikasi Moderasi	94
Tabel 4.1 Objek Penelitian	96
Tabel 4.2 Deskriptif Statistik Model 1	101
Tabel 4.3 <i>Uji Chow</i>	105
Tabel 4.4 <i>Uji Hausman</i>	105
Tabel 4.5 <i>Common Effect Model</i>	106
Tabel 4.6 <i>Fixed Effect Model</i>	107
Tabel 4.7 <i>Random Effect Model</i>	108
Tabel 4.8 Uji Parsial (<i>Fixed Effect Model</i>).....	109
Tabel 4.9 Deskriptif Statistik Model 2	120
Tabel 4.10 <i>Uji Chow</i> Model 2	124
Tabel 4.11 <i>Uji Hausman</i> Model 2	125
Tabel 4.12 <i>Common Effect Model</i> (CEM) Model 2	126
Tabel 4.13 <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) Model 2	127
Tabel 4.14 <i>Random Effect Model</i> (REM) Model 2	128
Tabel 4.15 Uji Parsial Model 2 (<i>Fixed Effect Model</i>)	129

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Hasil Pengolahan Data <i>Eviews-9</i>	165
Lampiran 2 : Daftar Populasi & Sampel Penelitian	171
Lampiran 3 : Kartu Konsultasi Skripsi.....	179
Lampiran 4 : Surat Keterangan Bebas Plagiasi.....	181
Lampiran 5 : Hasil Cek Plagiasi.....	182
Lampiran 6 : Formulir Perbaikan Skripsi.....	183
Lampiran 7 : Daftar Riwayat Hidup.....	184