# PENGARUH FLEKSIBILTAS KEUANGAN, STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL

## SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi


**Oleh:**

**Destiya Nurmala Putri**

**222721029**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI TRI BHAKTI**

**BEKASI**


**2026**

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

| | |
|---|---|
| Nama | : Destiya Nurmala Putri |
| Nomor Induk Mahasiswa | 222721029 |
| Program Studi | : Akuntansi |
| Judul Skripsi | : Pengaruh Fleksibilitas Keuangan, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal |

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

Bekasi, 25 Juli 2026

Mengetahui,

| Ketua Program Studi Akuntansi | Dosen Pembimbing |
|---|---|
| **Dr. Yusuf Faisal, SE., M. Ak., ME.** | **R. Taufik Hidayat S.E., M.M.Si** |
| NUPTK: 6537768669130312 | NUPTK: 0461747648130083 |

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PENGARUH FLEKSIBILITAS KEUANGAN, STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA SUB SEKTOR MINYAK, GAS, DAN BATU BARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020 – 2024**

**OLEH**

**DESTIYA NURMALA PUTRI**

**222721029**

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian

Guna memperoleh gelar Sarjana

Akuntansi

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

Bekasi, 02 September 2026

**Ketua Tim Penguji**

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

**NUPTK: 5859762663230222**

**Anggota Tim Penguji I**

**Dr. Yusuf Faisal, SE.I., M.Ak., ME**

**NUPTK: 6537768669130312**

**Anggota Tim Penguji II**

**R. Taufik Hidayat, SE.,M.Msi**

**NUPTK: 0461747648130083**

**SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS PROGRAM STUDI S.1 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, kecual secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuam dalam naskah dan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan sanksi akademik berupa gelar yang telah diperoleh karya tulis ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Bekasi, 27 Juli 2026




**Destiya Nurmala Putri**

**NIM: 222721029**

**SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

| | |
|---|---|
| Nama | : **DESTIYA NURMALA PUTRI** |
| NIM | : **222721029** |
| 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-Ekslusif (*Non-exclusive Royalti-Free Right*) atas karya ilmiah ini yang berjudul **"Pengaruh Fleksibilitas Keuangan, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis terhadap Risiko Bisnis"**, beserta perangkat yang diperlukan (bila ada).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Ekslusif ini pihak **Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti** berhak menyimpan, mengalih-media atau format-kan, mengelolanya dalam pangkalan data (database). Mendistribusikan dan menampilkan atau mempublikasikan nya 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 ini. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Bekasi, 27 Juli 2026

Yang membuat pernyataan




**Destiya Nurmala Putri**

**NIM: 222721029**

# ABSTRAK

**Tujuan –** Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris tentang pengaruh Fleksibilitas Keuangan, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal.

**Desain/metodologi pendekatan –** Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data sekunder. Populasi pada penelitian adalah perusahaan sektor energi sub sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020 – 2024 sebanyak 89 perusahaan. Sampel pada penelitian ini adalah perusahaan sektor energi sub sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020 – 2024 sebanyak 23 perusahaan. Jumlah observasi pada penelitian ini sebanyak 115. Teknik analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan *software Eviews9*.

**Temuan –** Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Fleksibilitas Keuangan berpengaruh negaitf dan signifikan terhadap Struktur Modal, Struktur Aset berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Struktur Modal, Risiko Bisnis berpengaruh positif dan signifikan terhadap Struktur Modal

**Keterbatasan/Implikasi penelitian** – penelitian ini membahas Fleksibilitas Keuangan, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal yang berfokus pada sektor energi sub sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara dengan periode penelitian tahun 2020 – 2024.



**Kata Kunci –** Fleksibilitas Keuangan, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, Risiko Bisnis, Struktur Modal

## *ABSTRACT*

***Purpose –*** *This study aims to obtain empirical evidence regarding the effects of Financial Flexibility, Assets Structure, Sales Growth, dan Business Risk on Capital Structure.*

***Research/Design/Methodology –*** *This Study employs a quantitative research design using secondary data. The population consists of energy sector companies in the Oil, Gas, and Coal subsector listed on the Indonesia Stoch Exchange (IDX) during the 2020 – 2024 period, totaling 89 companies, the sample companies 23 companies from the same subsector listed on the IDX during 2020 -2024. The total number of observations is 115. The hypothesis testing was conducted using multiple linear regression analysis with EViews 9 software.*

***Findings –*** *the results indicate that Financial flexibility has a negative and significant effect on capital structure, assets structure has a negative but significant effect on capital structure, sales growth has a negative but insignificant effect on capital structure, Business risk has a positive and significant effect on capital structure*

***Research Limitations/Implications –*** *This study examines the effects of financial flexibility, Assets Structure, Sales Growth, dan Business Risk Capital Structure.*



***Keywords –*** *Financial Flexibility, Assets Structure, Sales Growth, dan Business Risk Capital Structure.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah atas kehadirat Allah Subhanahu Wa Ta'ala. Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang dan atas segala nikmat dan karunianya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini sesuai dengan waktu yang telah direncanakan. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan akademik dalam menyelesaikan salah satu mata kuliah di Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Tri Bhakti. Judul yang penulis ajukan adalah "Pengaruh Fleksibilitas Keuangan, Strukut Aset, Pertumbuhan Penjualan, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal"

Penyusunan skripsi ini tidak dapat berjalan tanpa bantuan semua pihak yang telah membantu penulis selama penyusunan skripsi. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Drs. Widayatmoko, M.M., M.I.Kom selaku Ketua STIE Tri Bhakti.
2. Bapak Dr. Yusuf Faisal, SE., M.Ak., M.EI. selaku Ketua Program Studi Akuntansi
4. Bapak R. Taufik Hidayat Se., M.MSi selaku dosen pembimbing skripsi penulis
5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
6. Mamah dan Bapak tercinta selaku orangtua penulis yang selalu memberikan doa dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik, dan tepat waktu.
7. Kakak penulis Ricky Ramdansyah yang selalu berusaha memberikan dukungan moril maupun materil serta motivasi tiada henti.
8. Teman main Aldy dan Rafi yang telah memberikan semangat, motivasi dan selalu mendengarkan keluh kesah penulis selama pengerjaan skripsi ini.
9. Teman-teman seperjuangan Karin, Nurul, Tiwi, Triska serta teman-teman lainnya dari Program Studi Akuntansi dan Program Studi Manajemen tahun 2022 yang selalu membuat kegiatan perkuliahan penulis menjadi lebih berwarna sehingga penulis dapat menyelesaikan metodologi penelitian dengan baik dan lancar.

10. Semua pihak yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu per satu.
11. Terakhir, terima kasih untuk diri saya sendiri, karena telah mampu berusaha keras dan berjuang sejauh ini. Mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan diluar keaadaan dan tak pernah memutuskan untuk menyerah, sesulit apapun proses penyusunan metodologi penelitian ini diselesaikan dengan sebaik dan semaksimal mungkin, ini merupakan pencapaian yang patut dibanggakan untuk diri sendiri.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran penulis harapkan untuk melengkapi tulisan ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak, khususnya bagi penulis, dan para pembaca pada umumnya. Semoga Allah Subhanahu Wa Ta'ala meridhoi dan dicatat sebagai ibadah disisi-Nya. Amiinn.

Bekasi, 27 Juli 2026

**Destiya Nurmala Putri**

**NIM: 222721029**

## DAFTAR ISI

**LEMBAR PERSETUJUAN** ..... **i**
**LEMBAR PENGESAHAN** ..... **ii**
**SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS PROGRAM STUDI S.1 AKUNTANSI** ..... **iii**
**SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS** ..... **iv**
**ABSTRAK** ..... **v**
***ABSTRACT*** ..... **vi**
**KATA PENGANTAR** ..... **vii**
**DAFTAR ISI** ..... **ix**
**DAFTAR GAMBAR** ..... **xii**
**DAFTAR TABEL** ..... **xiii**
**DAFTAR LAMPIRAN** ..... **xiv**
**BAB I PENDAHULUAN** ..... **1**
1.1. Latar Belakang Masalah ..... 1
1.2. Identifikasi Masalah ..... 5
1.3. Perumusan Masalah ..... 5
1.4. Batasan Penelitian ..... 6
1.5. Tujuan Penelitian ..... 6
1.6. Manfaat Penelitian ..... 6
1.7. Sistematika Penulisan ..... 7
**BAB II LANDASAN TEORI** ..... **9**
2.1. Landasan Teori ..... 9
2.1.1. Agency Theory ..... 9
2.1.2. Signaling Theory ..... 10
2.1.3. Trade Off Theory ..... 11
2.1.4. Struktur Modal ..... 12
2.1.5. Fleksibilitas Keuangan ..... 14
2.1.6. Struktur Aset ..... 16
2.1.7. Pertumbuhan Penjualan ..... 17

2.1.8. Risiko Bisnis ..... 18
2.2. Penelitian Terdahulu ..... 20
2.3. Kerangka Penelitian ..... 31
2.4. Hipotesis Penelitian ..... 32
2.4.1. Pengaruh Fleksibilitas Keuangan terhadap Struktur Modal ..... 32
2.4.2. Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal ..... 33
2.4.3. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal ..... 34
2.4.4. Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal ..... 35
**BAB III METODE PENELITIAN ..... 37**
3.1. Desain Penelitian ..... 37
3.2. Definisi Opersional dan Pengukuran ..... 37
3.2.1. Struktur Modal ..... 37
3.2.2. Fleksibilitas Keuangan ..... 38
3.2.3. Struktur Aset ..... 39
3.2.4. Pertumbuhan Penjualan ..... 39
3.2.5. Risiko Bisnis ..... 40
3.2.6. Pengukuran Variabel ..... 41
3.3. Populasi dan Sampel ..... 42
3.3.1. Populasi Penelitian ..... 42
3.3.2. Sampel Penelitian ..... 42
3.4. Sumber Data ..... 44
3.5. Teknik Pengumpulan Data ..... 44
3.6. Teknik Analisis Data ..... 44
3.6.1. Analisis Deskriptif ..... 44
3.6.2. Uji Regresi Data Panel ..... 45
3.6.3. Uji Pemilihan Model ..... 46
3.6.4. Uji Hipotesis ..... 47
**BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN ..... 49**
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian ..... 49
4.2. Hasil Penelitian ..... 49
4.2.1. Analisis Deskriptif ..... 49

4.2.2. Estimasi Model Regresi Data Panel ..... 52
4.2.3. Pemiliham Model Regresi Data Panel ..... 55
4.2.4. Uji Hipotesis ..... 58
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian ..... 62
4.3.1. Fleksibilitas Keuangan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal..... 62
4.3.2. Struktur Aset berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Struktur Modal ……64
4.3.3. Pertumbuhan Penjualan beperngaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Struktur Modal ..... 66
4.3.4. Risiko Bisnis bepengaruh positif dan signifikan terhadap Struktur Modal ……67
**BAB V SIMPULAN DAN SARAN ..... 71**
5.1. Simpulan ..... 71
5.2. Saran Peneliti Selanjutnya..... 72
**DAFTAR PUSTAKA..... 73**
**LAMPIRAN..... 77**

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Landasan Teori ..... 9
Gambar 2. 2 Kerangka Penelitian ..... 32

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu ..... 20
Tabel 3. 1 Pengukuran Variabel ..... 41
Tabel 3. 2 Pemilihan sampel ..... 43
Tabel 4. 1 Hasil Uji Desktiptif ..... 50
Tabel 4. 2 Common Effect Model (CEM) ..... 53
Tabel 4. 3 Fixed Effect Model (FEM) ..... 54
Tabel 4. 4 Random Effect Model (REM) ..... 55
Tabel 4. 5 Uji Chow ..... 56
Tabel 4. 6 Uji Hausman ..... 56
Tabel 4. 7 Uji Lagrange Multiplier ..... 57
Tabel 4. 8 Analisis Regresi Berganda ..... 59
Tabel 4. 9 Uji Koefisien Determinasi (R-Square) ..... 60
Tabel 4. 10 Uji T (secara parsial) ..... 60

# DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Pengolahan Data E-Views..... 78
Lampiran 2: Laporan Keuangan..... 81
Lampiran 3: Daftar Populasi dan Sampel ..... 86
Lampiran 4: Tabulasi Data Responden ..... 93
Lampiran 5: Kartu Konsultasi Skripsi.....114
Lampiran 6: Surat Keterangan Bebas Plagiasi.....116
Lampiran 7: Hasil Cek Plagiasi.....117
Lampiran 8: Formulir Perbaikan Skripsi.....118
Lampiran 9: Daftar Riwayat Hidup.....119