



**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,  
STRUKTUR ASET, *RETURN ON EQUITY*, DAN  
RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
*CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2019-2022**

**Skripsi**

**Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**

Disusun Oleh :

**NOVIYANI**

NIM. 2020-12-174

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2024**



**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,  
STRUKTUR ASET, *RETURN ON EQUITY*, DAN  
RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
*CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2019-2022**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang  
pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh :  
**NOVIYANI**  
NIM. 2020-12-174

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2024**

HALAMAN PENGESAHAN


**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR ASET,  
RETURN ON EQUITY, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS*  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2022**

Oleh:  
**Noviyani**  
NIM. 2020-12-174


Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 26 Januari 2024

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Akuntansi

  
Zuhiyati, S.E., M.Si., Ak., CA  
NIDN. 0603037801


Pembimbing I

  
Sri Mulyani, S.E.I., M.Si.  
NIDN. 0611018202

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
  
Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M  
NIDN. 0616077302

Pembimbing II

  
Zamrud Mirah Delima, S.E., M.Si., Akt  
NIDN. 0602118103

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR ASET,  
*RETURN ON EQUITY*, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS*  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2022

Oleh:  
**Noviyani**  
NIM. 2020-12-174

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Jumat,  
tanggal 26 Januari 2024 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI


Ketua

  
Sri Mulyani, S.E., L. M.Si.  
NIDN. 0611018202

Sekretaris

  
Zamrud Mirah Delima, S.E., M.Si., Akt  
NIDN. 0602118103

Anggota

  
Dennyca Hendriyanto N., S.E., M.Si  
NIDN. 0631127402

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



  
Dr. Kertati Sumekar, S.E., MLM  
NIDN. 061607302

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

Motto:

“Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar.”

**(QS. Al-Baqarah:153)**

“Tetaplah bersikap merendah, biarlah yang tinggi itu usaha dan doa. Usaha karena kita manusia harus terus berproses dan proses tidak harus diketahui orang lain. Berproses secara tulus dan hanya berharap pada ridho Allah SWT. Dan doa adalah penguat perjalanan kita.”

**(Awam Prakoso)**

Persembahan:

Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua dan kakak saya, atas semua pengorbanan baik moral maupun materiel. Terima kasih sudah senantiasa memberikan doa, semangat, dan dukungan yang tidak terhingga sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini.

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

### **PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR ASET, *RETURN ON EQUITY*, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2022**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :  
**“PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR ASET,  
*RETURN ON EQUITY*, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS*  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2022”**  
adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 26 Januari 2024

Penyusun,



Noviyani

NIM. 2020-12-174

## ABSTRAK

Struktur modal adalah bentuk penggabungan keuangan pada perusahaan, berupa gambaran utang yang timbul dari modal dengan ekuitas perusahaan yang digunakan untuk sumber pendanaan. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aset, *return on equity*, dan risiko bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2019 – 2022. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang telah terdaftar pada Bursa Efek Indonesia selama tahun 2019-2022. Adapun teknik yang digunakan untuk pengambilan sampel pada penelitian ini adalah teknik *purposive sampling*, dengan total 156 jumlah sampel perusahaan yang dihasilkan. Metode penelitian menggunakan metode analisis regresi linier berganda dengan alat bantu *software* SPSS versi 25. Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan dan *return on equity* berpengaruh positif terhadap struktur modal, sedangkan risiko bisnis berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Sementara itu struktur aset tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

**Kata kunci:** pertumbuhan penjualan, struktur aset, *return on equity*, risiko bisnis, dan struktur modal

## **ABSTRACT**

*Capital structure is a form of financial merger in a company, in the form of a picture of debt arising from capital with company equity used for funding sources. This study aims to examine and analyze the effect of sales growth, asset structure, return on equity, and business risk on capital structure in consumer non-cyclicals sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019 – 2022. The population used in this study is all consumer non-cyclicals sector companies that have been listed on the Indonesia Stock Exchange during 2019-2022. The technique used for sampling in this study was purposive sampling technique, with a total of 156 company samples produced. The research method uses multiple linear regression analysis methods with SPSS software tools version 25. The results of this study show that sales growth and return on equity have a positive effect on capital structure, while business risk has a negative effect on capital structure. Meanwhile, the asset structure has no effect on the capital structure.*

**Keywords:** *sales growth, asset structure, return on equity, business risk, and capital structure*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, diberikan kesehatan, kesabaran, serta kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, *Return on Equity*, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2022”. Maksud penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat akademis untuk menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) di program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari kesulitan dan hambatan, namun dengan semua rintangan tersebut tidak menyurutkan semangat bagi penulis karena bimbingan, dukungan, motivasi, dan doa dari semua pihak sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan rahmat, hidayah, kesehatan, kesabaran, serta kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Bapak Dr. Ir. Darsono, M.Si, selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Ibu Zuliyati, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

5. Ibu Sri Mulyani, S.E.I., M.Si, selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan dan ilmunya dalam proses penyusunan skripsi ini. Semoga ibu dan keluarga selalu diberikan kesehatan dan dimudahkan segala urusannya oleh Allah SWT.
6. Ibu Zamrud Mirah Delima, S.E., M.Si., Akt., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan dan ilmunya dalam proses penyusunan skripsi ini. Semoga ibu dan keluarga selalu diberikan kesehatan dan dimudahkan segala urusannya oleh Allah SWT.
7. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan banyak ilmunya kepada penulis.
8. Kepada bapak dan ibuku tercinta yang telah memberikan doa, dukungan, motivasi dan senantiasa mendengarkan keluh kesahku sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan sampai akhir dan baik.
9. Kepada kakakku Zaenul Arifin yang selalu memberikan motivasi dan dukungannya baik dalam hal materiel maupun spiritual.
10. Sahabatku Exmil, Zuliyani, dan Hafizha yang menemani dan memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Kakak tingkat BEM FEB UMK tahun 2022, mbak Arina dan mbak Ida yang sudah bersedia membagi ilmunya, memberikan motivasi dan dukungan untuk tetap semangat menyelesaikan skripsi ini sampai akhir.

12. Teman – teman KKN Desa Setrokalangan tahun 2023/2024, teman – teman organisasi BEM FEB UMK tahun 2023, serta teman – teman UKM UMK Broadcasting tahun 2023.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis yang telah memberikan dukungan dan bantuan untuk menyelesaikan skripsi ini.

Seluruh pihak yang terlibat diatas, semoga semua kebaikan yang telah diberikan untuk penulis menjadi pahala yang akan mendapat balasan dari Allah SWT dengan limpahan rahmat-Nya. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak kurangnya dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan sarannya agar skripsi ini bisa menjadi lebih baik. Semoga dengan adanya skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak.

Kudus, 26 Januari 2024

Penulis,



Noviyani

NIM. 2020-12-174

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
ABSTRAK .....	vi
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I .....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1    Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2    Ruang Lingkup .....	9
1.3    Perumusan Masalah.....	10
1.4    Tujuan Penelitian.....	11
1.5    Kegunaan Penelitian.....	11
BAB II.....	13
TINJAUAN PUSTAKA .....	13
2.1    Landasan Teori .....	13
2.1.1    Teori <i>Pecking Order</i> .....	13
2.1.2    Struktur Modal .....	14
2.1.3    Pertumbuhan Penjualan.....	15
2.1.4    Struktur Aset .....	17
2.1.5 <i>Return on Equity</i> .....	18
2.1.6    Risiko Bisnis .....	19
2.2    Hasil Penelitian Terdahulu .....	20

2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	22
2.4	Perumusan Hipotesis .....	23
2.4.1	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal .....	23
2.4.2	Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal.....	25
2.4.3	Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Struktur Modal .....	26
2.4.4	Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal.....	27
BAB III .....		29
METODE PENELITIAN.....		29
3.1	Rancangan Penelitian .....	29
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	29
3.2.1	Variabel Dependen.....	30
3.2.2	Variabel Independen .....	30
3.2.2.1	Pertumbuhan Penjualan .....	31
3.2.2.2	Struktur Aset.....	31
3.2.2.3	<i>Return on Equity</i> .....	32
3.2.2.4	Risiko Bisnis.....	33
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	33
3.4	Populasi dan Sampel .....	34
3.4.1	Populasi.....	34
3.4.2	Sampel.....	34
3.5	Pengumpulan Data .....	35
3.6	Pengolahan Data.....	36
3.7	Analisis Data .....	37
3.7.1	Uji Statistik Deskriptif .....	37
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	37
3.7.2.1	Uji Normalitas .....	38
3.7.2.2	Uji Multikolinieritas .....	38
3.7.2.3	Uji Heteroskedastisitas .....	39
3.7.2.4	Uji Autokorelasi .....	39
3.7.3	Analisis Regresi Linier Berganda .....	40
3.7.4	Pengujian Hipotesis.....	41

3.7.4.1 Uji Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ) .....	41
3.7.4.2 Uji Simultan (Uji F) .....	41
3.7.4.3 Uji Parsial (Uji t) .....	42
BAB IV .....	43
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	43
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	43
4.2 Penyajian Data.....	44
4.3 Analisis Data .....	44
4.3.1 Uji Statistik Deskriptif .....	44
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	48
4.3.2.1 Uji Normalitas .....	48
4.3.2.2 Uji Multikolinieritas .....	49
4.3.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	50
4.3.2.4 Uji Autokorelasi .....	51
4.3.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	52
4.3.4 Pengujian Hipotesis.....	54
4.3.4.1 Uji Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ) .....	54
4.3.4.2 Uji Simultan (Uji F) .....	55
4.3.4.3 Uji Parsial (Uji t) .....	56
4.4 Pembahasan .....	58
4.4.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal .....	58
4.4.2 Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal.....	60
4.4.3 Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Struktur Modal .....	61
4.4.4 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal.....	63
BAB V.....	65
PENUTUP.....	65
5.1 Kesimpulan Penelitian.....	65
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	65
5.3 Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA .....	67
DAFTAR LAMPIRAN.....	72

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 3.1 Kriteria Sampel yang Dipilih.....	35
Tabel 3.2 Pengujian Autokorelasi.....	40
Tabel 4.1 Sampel Penelitian yang Terpilih.....	43
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	48
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas.....	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Data Awal.....	50
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Weighted Least Square</i> .....	51
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	51
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	52
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ).....	54
Tabel 4.10 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	55
Tabel 4.11 Penentuan Distribusi F Tabel.....	56
Tabel 4.12 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	57

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai Rata-Rata <i>Debt to Equity Ratio</i> Sampel Perusahaan <i>Consumer Non-Cyclicals</i> di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	23





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Populasi Penelitian .....	72
Lampiran 2. Pemilihan Sampel Penelitian .....	76
Lampiran 3. Sampel yang Terpilih.....	80
Lampiran 4. Tabulasi Data DER .....	82
Lampiran 5. Tabulasi Data Pertumbuhan Penjualan.....	87
Lampiran 6. Tabulasi Data Struktur Aset .....	92
Lampiran 7. Tabulasi Data <i>Return on Equity</i> .....	97
Lampiran 8. Tabulasi Data Risiko Bisnis .....	102
Lampiran 9. Data Tabulasi Variabel Penelitian .....	107
Lampiran 10. Hasil Pengujian SPSS Versi 25 .....	112
Lampiran 11. Tabel <i>Durbin-Watson</i> .....	116
Lampiran 12. Tabel F Tabel.....	117
Lampiran 13. Tabel t Tabel.....	118