

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA DAN RISIKO BISNIS  
PADA STRUKTUR MODAL DENGAN *GROWTH  
OPPORTUNITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(STUDI PADA PERUSAHAAN ASURANSI  
*LISTED* BEI PERIODE 2016-2020)**

**SKRIPSI**

*Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Dalam Menempuh  
Gelar Sarjana Akuntansi*



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS DAN HUMANIORA  
SUKABUMI  
JUNI 2022**

## PERNYATAAN PENULIS

JUDUL : PENGARUH STRUKTUR AKTIVA DAN RISIKO BISNIS  
PADA STRUKTUR MODAL DENGAN *GROWTH  
OPPORTUNITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI  
PADA PERUSAHAAN ASURANSI *LISTED* BEI PERIODE  
2016-2020)

NAMA : Eneng Rina

NIM : 20180070012

Dengan ini menyatakan bahwa:

“Skripsi yang saya ajukan benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bukan merupakan pengambil alihan tulisan orang lain yang saya akui sebagai tulisan saya sendiri. Jika dikemudian hari terbukti merupakan tiruan atau dibuat oleh orang lain secara keseluruhan, maka skripsi ini dan gelar yang diperoleh menjadi batal”.



Sukabumi, 14 Juni 2022

ENENG RINA

PENULIS

## PERSETUJUAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH STRUKTUR AKTIVA DAN RISIKO BISNIS  
PADA STRUKTUR MODAL DENGAN *GROWTH  
OPPORTUNITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI  
PADA PERUSAHAAN ASURANSI *LISTED* BEI 2016-2020)

NAMA : Eneng Rina

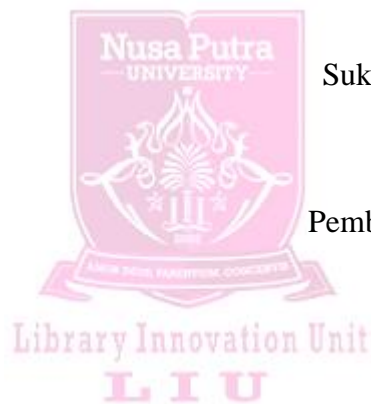
NIM : 20180070012

Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui

Pembimbing I

Sukabumi 14 Juni 2022

Pembimbing II



Taofik M. Gumelar, M.Ak  
NIDN. 01202110104

Elin Paulina, M.M  
NIDN. 0416066602

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Akuntansi  
Universitas Nusa Putra

Heliani, M.Ak  
NIDN. 0419118903

## PENGESAHAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH STRUKTUR AKTIVA DAN RISIKO BISNIS  
DENGAN *GROWTH OPPORTUNITY* SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN ASURANSI *LISTED*  
BEI PERIODE 2016-2020)

NAMA : Eneng Rina

NIM : 20180070012

Skripsi ini telah diujikan dan dipertahankan di depan Dewan Penguji  
pada Sidang Skripsi tanggal 18 Juni 2022. Menurut pandangan kami,  
Skripsi ini memadai dari segi kualitas untuk tujuan penganugerahan  
gelar Sarjana Akuntansi

Sukabumi, 25 Juni 2022

Pembimbing I

Pembimbing II

Taofik M. Gumelar, M.Ak

NIDN. 01202110104

Elin Paulina, M.M

NIDN. 0416066602

Ketua Penguji

Ketua Program Studi

Heliani, M.Ak

NIDN. 0419118903

Heliani, M.Ak

NIDN. 0419118903

Dekan Fakultas Bisnis Dan Humaniora

CSA Teddy Lesmana, M.H.

NIDN. 0414058705

## PERSEMBAHAN

*Bismillahirrahmanirrahim*

Alhamdulillah Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat Kesehatan, kasih sayang, kekuatan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini guna memperoleh gelar Strata Satu (S1) Shalawat beserta Salam semoga terlimpah curahkan kepada Junjunganku Nabi Muhammad SAW.

Ku persembahkan karya sederhana ini kepada orang yang sangat ku cintai, ku kasihi dan ku sayangi Ayahku Alm. Saep dan Ibuku Eet yang selalu memberikan kasih sayang dan rasa cintanya dalam membesarkanku, mendidikku, membimbingku, menjagaku dan mendoakanku dengan penuh ketulusan.

Terimakasih untuk Kakakku tersayang Rika Puspitasari yang senantiasa memberi semangat, memfasilitasi kebutuhan adik-adiknya, senantiasa berjuang agar adik-adiknya bisa meraih cita-citanya. Terimakasih untuk semua kakakku (N.Rini, Tamam dan Dede) yang senantiasa menyemangatiku dalam setiap keadaan.

Tidak lupa kuucapkan terimakasih pada adik-adikku (Cinta, Ryan dan Caca) yang selalu mendoakanku dalam menyelesaikan skripsi ini. Dan juga semua ponakanku (Nizar, Raya, Rayka, Nayla dan Alma) yang selalu bertingkah lucu dan menggemaskan sehingga menjadi obat dikala pusing. Ya Allah berikanlah surga firdaus dan haramkanlah untuk kedua orang tuaku, Kakak-kakaku dan adik-adikku dari siksaan api neraka.

Agung Zulfikri, terimakasih telah menjadi *support system* terbaik, selalu menemani, memberi semangat dan membantuku.

Sahabat-sahabatku Momon, Siti, Mia, Yulia, Silvi dan Risma terimakasih telah menjadi sahabat terbaikku yang selalu memberi bantuan, dukungan, motivasi, menasehati, berjuang dalam kebaikan, team terbaik dalam setiap proses dan perjuangan yang kita lewati.

Teruntuk teman-teman angkatanku, semangat untuk kalian dalam penyelesaian penulisan skripsi. Terimakasih telah membantu, berbagi keceriaan dan melewati setiap suka dan duka selama kuliah.

## **ABSTRACT**

*Capital structure is the proportion of internal & external funds to meet the company's resource needs. This study aims to determine the effect of asset structure and business risk on capital structure with growth opportunity as a moderating variable. The population in this study were 15 insurance companies listed on the IDX with an observation period of 2016-2020, the sample selection used a purposive sampling technique with a number of samples that met the criteria of 50 samples obtained from 10 companies. The data analysis technique used moderate regression analysis with SPSS version 25. The results showed that Asset Structure did not have a positive effect on Capital Structure, while Business Risk had a negative effect on Capital Structure. Growth Opportunity is able to moderate the effect of Asset Structure on Capital Structure, but is unable to moderate the effect of Business Risk on Capital Structure.*

**Keywords:** *Capital Structure, Asset Structure, Business Risk, Growth Opportunity*



## ABSTRAK

Struktur modal ialah proporsi dana internal & eksternal untuk mencukupi kebutuhan pendanaan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur aktiva dan risiko bisnis terhadap struktur modal dengan *growth opportunity* sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 15 perusahaan asuransi yang terdaftar di BEI dengan periode pengamatan 2016-2020, pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dengan jumlah sampel yang memenuhi kriteria sebanyak 50 sampel yang diperoleh dari 10 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi moderat dengan SPSS versi 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Struktur Aktiva tidak berpengaruh positif terhadap Struktur Modal, sedangkan Risiko Bisnis berpengaruh negatif terhadap Struktur Modal. *Growth Opportunity* mampu memoderasi pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal, tetapi tidak mampu memoderasi pengaruh Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal.

**Kata Kunci :** Struktur Modal, Struktur Aktiva, Risiko Bisnis, *Growth Opportunity*



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kehadiran Allah SWT, atas rahmat dan karunia-Nya akhirnya saya bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Tak lupa sholawat beserta salam saya limpah curahkan kepada junjungan besar Nabi Muhammad SAW.

Skripsi berjudul **“Pengaruh Struktur Aktiva Dan Risiko Bisnis Pada Struktur Modal Dengan *Growth Opportunity* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Asuransi *Listed* Bei Periode 2016-2020)”** yang diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis dan Humaniora Universitas Nusa Putra.

Dalam prosesnya, penulis menyadari terdapat hambatan serta rintangan ditemui dalam mengumpulkan data maupun dalam penyusunan skripsi ini. Berkat adanya bantuan dari berbagai pihak, baik secara moril maupun materil. Akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan pada waktunya. Maka pada kesempatan ini saya ingin mengucapkan terima kasi kepada:

1. Dr. Kurniawan, ST., M.Si., MM selaku Rektor Universitas Nusa Putra.
2. Ibu Heliani, S.E., M.Ak selaku Ketua Prodi Akuntansi Universitas Nusa Putra.
3. Ibu Fitri Mareta, M.Sc selaku dosen pembimbing I yang telah mendampingi, membimbing dan memberikan saran, kritik serta arahan selama penyusunan proposal skripsi.
4. Bapak Taofik M. Gumelar, M.Ak selaku dosen pembimbing I yang telah mendampingi, membimbing dan memberikan saran, kritik serta arahan selama penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan tepat pada waktunya.
5. Ibu Elin Paulina, M.M selaku dosen pembimbing II yang telah mendampingi, membimbing dan memberikan saran, kritik serta arahan selama penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan tepat pada waktunya.
6. Ibu Nur Hidayah K Fadhilah, M.Ak yang senantiasa memberikan semangat dan dukungan, mengingatkan, memberikan saran dan arahan agar saya bisa menyelesaikan penyusunan skripsi ini.



7. Seluruh Dosen Prodi Akuntansi Universitas Nusa Putra yang telah membantu, mendidik dan memberikan ilmu selama proses perkuliahan.
8. Teruntuk Alm. Bapak Saep dan Ibu Eet yang senantiasa mendoakan, penyemangat dalam setiap keadaan, memberi dukungan moril maupun materil selama menjalani proses perkuliahan dan menyelesaikan skripsi ini.
9. Teruntuk keluargaku dan kakak iparku yang senantiasa mendoakan, memberi semangat, memotivasi, memberikan dukukungan moril maupun materil selama menjalani proses perkuliahan dan menyelesaikan skripsi ini.
10. Agung Zulfikri yang menjadi *support system*, selalu membantu, menyemangati, memberi dukungan, mendengarkan keluh kesahku, memberi motivasi selama proses skripsian ini.
11. Moneyta, Siti Nurjanah sahabatku dari SMP sampai saat ini, yang selalu mendengarkan keluh kesahku, senantiasana memberiku semangat.
12. Mia, Yulia, Silvi, Risma dan Siruk yang selalu menjadi sahabat pada masa perkuliahan susah senang selalu dilalui bersama. Semoga keakraban dan kebersamaan kita tidak berakhir sampai disini.
13. Semua teman-teman Akuntansi 2018 yang sama sama berjuang dalam menimba ilmu pada proses perkuliahan.
14. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu terima kasih banyak telah membantu, memberikan motivasi, semangat serta memberikan doa kepada saya dalam menyelesaikan skripsi sehingga skripsi ini dapat selesai pada waktunya.

Akhirnya, penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari unsur kesempurnaan, masih banyak terdapat kekeliruan dan kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan ilmu maupun minimnya pengalaman penulis miliki. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan kritikan dan saran yang bersifat membangun guna kesempurnaan skripsi ini.

Semoga segala bentuk bantuan yang penulis terima dari berbagai pihak dibalas oleh Allah SWT dan semoga skripsi ini dinilai ibadah di sisi-Nya dan bermanfaat bagi siapa saja yang membutuhkannya, khususnya pada lingkungan Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Humaniora Universitas Nusa Putra.

Akhirnya, semoga segenap aktivitas yang kita lakukan mendapat bimbingan dan Rida dari-Nya. Amin.

Penulis



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

---

Sebagai sivitas akademik UNIVERSITAS NUSA PUTRA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Eneng Rina  
NIM : 20180070012  
Program studi : Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Nusa Putra **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH STRUKTUR AKTIVA DAN RISIKO BISNIS PADA STRUKTUR MODAL DENGAN *GROWTH OPPORTUNITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI PADA PERUSAHAAN ASURANSI LISTED BEI PERIODE 2016-2020)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Nusa Putra berhak menyimpan, mengalih media/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di : Sukabumi  
Pada tanggal : 27 Juni 2022

Yang menyatakan

Eneng Rina

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUH</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>PERNYATAAN PENULIS</b> .....	iii
<b>PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	v
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>ABSTRAK</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	xi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xvi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Batasan Masalah.....	5
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
1.4.1 Tujuan Penelitian.....	5
1.4.2 Manfaat Penelitian .....	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	Error! Bookmark not defined.
2.1 Landasan Teori .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.2 <i>Trade Off Theory</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2 Struktur Modal .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.3 Struktur Aktiva .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.4 Risiko Bisnis.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.5 <i>Growth Opportunity</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

2.6 Kerangka Pemikiran .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.7 Pengembangan Hipotesis .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.7.1 Pengaruh Struktur Aktiva Pada Struktur Modal.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.7.2 Pengaruh Risiko Bisnis Pada Struktur Modal.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.7.3 <i>Growth Opportunity</i> Memoderasi Pengaruh Struktur Aktiva Pada Struktur Modal.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.7.4 <i>Growth Opportunity</i> Memoderasi Pengaruh Risiko Bisnis Pada Struktur Modal.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.8 Penelitian Terdahulu.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.1 Jenis Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.4 Populasi dan Sampel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.4.1 Populasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.4.2 Sampel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.5 Jenis Sumber Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.6 Teknik Pengumpulan Data .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.7 Teknik Analisa Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.7.1 Uji Statistik Deskriptif .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.7.2 Uji Asumsi Klasik .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.7.3 Uji Hipotesis .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1 Deskripsi Data Hasil Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2 Hasil Uji Analisis Data Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.3 Pengujian Hipotesis.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

4.3.1 Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	Error! Bookmark not defined.
4.3.2 Hasil Uji Koefisien determinasi ( $R^2$ )	Error! Bookmark not defined.
4.3.3 Uji Statistik	Error! Bookmark not defined.
4.4 Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
4.4.1 Pengaruh Struktur Aktiva Pada Struktur Modal	Error! Bookmark not defined.
4.4.2 Pengaruh Risiko Bisnis Pada Struktur Modal	Error! Bookmark not defined.
4.4.3 <i>Growth Opportunity</i> Memoderasi Pengaruh Struktur Aktiva Pada Struktur Modal	Error! Bookmark not defined.
4.4.4 <i>Growth Opportunity</i> Memoderasi Pengaruh Risiko Bisnis Pada Struktur Modal	Error! Bookmark not defined.
<b>BAB V PENUTUP</b>	Error! Bookmark not defined.
5.1 Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
5.2 Saran	Error! Bookmark not defined.
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>8</b>
<b>LAMPIRAN</b>	Error! Bookmark not defined.

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.8 Penelitian Terdahulu .....	14
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran.....	22
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel .....	26
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	29
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Kolmogorov-Smirnov .....	30
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	30
Tabel 4.5 Hasil Uji Runs Test Autokorelasi .....	31
Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas Dengan Glejser.....	31
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	32
Tabel 4.8 Hasil Uji Parsial (T-Test).....	32



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.6 Kerangka Pemikiran.....	11
Gambar 4.3 Hasil Kerangka Pemikiran .....	33





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	45
Lampiran 2 Hasil Perhitungan Variabel Struktur Modal .....	46
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Variabel Struktur Aktiva.....	49
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Variabel Risiko Bisnis .....	52
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Variabel <i>Growth Opportunity</i> .....	55
Lampiran 6 Hasil Tabulasi .....	57
Lampiran 7 Hasil Output Spss .....	59



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Tiap perusahaan ingin bertumbuh juga berkembang. Dalam prosesnya, perusahaan akan memerlukan modal untuk mempertahankan kelangsungan usahanya. Modal menjadi bagian penting yang dibutuhkan perusahaan guna membiayai serta mengembangkan bisnisnya. Modal ataupun dana bisa dipakai perusahaan untuk berekspansi juga berinvestasi pada proyek yang menguntungkan perusahaan. Keputusan pendanaan menjadi keputusan dihadapi manajer keuangan dan hal tersebut dilihat dari baiknya struktur modal yang dimiliki.

Struktur modal Novitaningtyas (2014), ialah perbandingan ataupun penyeimbang dari investasi jangka panjang yang ditargetkan untuk membandingkan utang jangka panjang dengan modal sendiri. Struktur modal sebagian besar terdiri dari uang asing juga modal sendiri. Modal asing ialah hutang yang memiliki jangka waktu >10 tahun, dipakai mendanai modernisasi dengan keperluan modal yang cukup besar. Korporasi harus berhati-hati dalam menghitung jumlah utangnya dan memperhitungkan struktur modalnya. Selanjutnya, situasi dan rencana keuangan perusahaan berperan dalam menentukan jumlah uang yang diterimanya (Noviansyah, 2013).

Tidak sedikit perusahaan yang mengalami masalah dengan struktur modal. Manajer harus memilih antara meminjam uang atau mengeluarkan saham tambahan guna mencukupi struktur modal perusahaan. Jumlah utang serta penerbitan saham tambahan merupakan faktor wajib yang harus dievaluasi eksekutif perusahaan (Ermad, 2012). Struktur modal mempengaruhi kinerja suatu bisnis serta nilai perusahaan, maka dianggap sangat penting untuk dipertimbangkan oleh perusahaan.

Hampir semua jenis usaha mendapatkan perhatian publik dalam situasi ekonomi yang tidak stabil, terutama jika status perusahaan dalam kondisi buruk. Kondisi perusahaan asuransi milik negara Jiwasraya yang merugi di penghujung periode 2019 menjadi salah satu kekhawatiran masyarakat luas. Jiwasraya rugi Rp. 18,35 T dalam laporan keuangan 2019, naik dari Rp. 15,83 T pada 2018. Sedangkan laba sebesar Rp. 1,71 T dan Rp. 360 M dilaporkan Jiwasraya pada 2016 dan 2017. (cnbcindonesia.com diakses 26 Maret 2020).

Berdasarkan laporan keuangan, pada 2019 Jiwasraya mencatatkan jumlah pendapatan premi senilai Rp. 3,08 T turun hingga 70,74% dari jumlah premi tahun 2018 senilai Rp. 10,5 T. Kerugian Jiwasraya diakibatkan lantaran jumlah beban klaim yang dibayarkan menurun. Adapun, pada 2019 Jiwasraya membayarkan total klaim Rp14,8 T turun 35,9% dari total klaim 2018 senilai Rp23,2 T. Akibat masalah ini, nasabah Jiwasraya kehilangan kepercayaan karena tampaknya perusahaan gagal membayar polis, hingga nasabah beramai-ramai ingin menebus polisnya. Hal ini memprihatinkan karena kondisi keuangan perusahaan sedang memburuk dengan cepat, meskipun data dari dua tahun lalu menunjukkan kinerja keuangan perusahaan bagus, serta data sektor sama memperlihatkan kinerja keuangan yang sehat pula.

Selain itu, permasalahan yang sama juga sempat dialami perusahaan asuransi jiwa Sun Life. Menurut laporan laba rugi, perusahaan ini merugi Rp. 62,3M di 2016, namun bukannya untung perusahaan justru merugi Rp. 185,3M pada 2017, meningkat 33%. Penyebab utamanya adalah kenaikan klaim hingga 51%, sehingga pendapatan premi yang diperoleh masih belum cukup menutupi kerugian perusahaan (Asosiasi Asuransi Jiwa Indonesia, 2018).

Perusahaan asuransi bertindak sebagai lembaga yang memberikan perlindungan kepada pelanggan dan tanggungan mereka melalui berbagai kebijakan. Akibatnya, bisnis dan individu mengasuransikan barang, pinjaman, dan kehidupan mereka untuk bersiap menghadapi bahaya yang tidak terduga. (Astanti, 2007). Beragam jenis risiko yang diperkirakan masyarakat muncul untuk membangkitkan kesadaran akan pentingnya melindungi harta benda dan jiwa dari kemungkinan tidak diinginkan. Akibat kondisi tersebut, jumlah konsumen asuransi di Indonesia semakin meningkat. Data premi asuransi komersial mengungkapkan tingkat pertumbuhan tahunan sebesar 6,1 %, mencapai Rp261,65 T pada 2019. Premi asuransi jiwa naik Rp. 169,86 T, sedangkan premi asuransi umum meningkat Rp. 91,79 T (kompas.com diakses 26 Maret 2020)

Kasus gagal bayar polis di sejumlah asuransi jiwa mencuat. Bahkan, besarnya kasus-kasus tersebut menutup berbagai pencapaian dan kontribusi di industri asuransi jiwa. Padahal perusahaan asuransi yang bermasalah bisa dihitung dengan jari, sedangkan ada ratusan perusahaan asuransi lain masih menjalankan bisnisnya

dengan baik. Buktinya, sampai Agustus 2020, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mencatat asuransi jiwa telah membayarkan klaim dan manfaat mencapai Rp 92,97 triliun, dengan pendapatan premi Rp 109,60 triliun. Untuk asuransi umum mencatatkan klaim yang dibayar sebesar Rp 23,80 triliun, dengan premi yang dihimpun sebesar Rp 43,99 triliun (*investor.id/finance*).

Dampak dari permasalahan tersebut yaitu hilangnya rasa percaya dari pihak nasabah terhadap perusahaan asuransi yang dapat menimbulkan keraguan bagi calon investor yang akan menanamkan modalnya pada perusahaan asuransi, sehingga dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan.

Struktur modal dipengaruhi oleh struktur aktiva. Jumlah alokasi aset tetap terhadap total aset diatur oleh struktur aktiva. Menurut Anwar (2014), struktur aktiva bisa dimanfaatkan sebagai jaminan bisnis guna mempengaruhi pendanaan. Ketika pinjaman didukung oleh jaminan yang ada, investor akan lebih mudah memberikannya. Sebaliknya, jika perusahaan menggunakan utang yang disertai jaminan, kemungkinan kebangkrutan berkurang. Beberapa total aset yang dapat dijadikan jaminan dijelaskan dalam struktur aktiva. Perusahaan dengan proporsi aset tetap yang besar, menurut Lim (2012), memiliki kekuatan lebih kuat guna melunasi kewajibannya, yang berarti memiliki lebih banyak pilihan guna mendapatkan pinjaman. Sejalan dengan *Trade-off theory*, struktur aktiva menguntungkan pada struktur modal. Makin besar aset yang dimiliki korporasi, makin besar aset jaminan yang dapat digunakan untuk memperoleh pembiayaan utang dari sumber luar (Sansoethan & Suryono, 2016). Ini disebabkan karena aset tetap perusahaan yang ada bisa dijadikan jaminan utang. Akibatnya, struktur aktiva bisa digunakan untuk menilai berapa banyak hutang jangka panjang bisa dipakai dalam kaitannya dengan jumlah jaminan ditahan, yang akan berdampak pada keputusan ukuran struktur modal.

Struktur modal juga dipengaruhi oleh risiko bisnis. Ketidakpastian yang dihadapi perusahaan ketika melakukan kegiatan komersialnya dikenal sebagai risiko bisnis. Biaya dana akan meningkat seiring dengan meningkatnya risiko bisnis. Perusahaan akan tertarik untuk menggunakan lebih sedikit uang jika biaya dana meningkat. Berarti organisasi menghadapi risiko bisnis signifikan, yang mengakibatkan pengurangan penggunaan pinjaman. Selaras dengan *trade-off*

*theory*, menyatakan menggunakan lebih banyak utang dapat meningkatkan risiko perusahaan. Karena risiko sering dikaitkan dengan kerugian, risiko diukur akibat ketidakpastian yang dapat menyebabkan kerugian atau kemungkinan hasil negatif dari persiapan. Jika efek dari dampak yang lain dianggap bermanfaat, itu tidak dianggap sebagai risiko (Astanti, 2007).

*Growth opportunity* ialah kemungkinan pertumbuhan di masa depan bagi suatu perusahaan (Brigham dan Houston, 2001). Peluang pertumbuhan perusahaan yang positif menunjukkan bahwa siklus keuangan perusahaan dalam kondisi yang baik. Perusahaan diprediksi akan meraih dan memperoleh keuntungan yang besar di masa depan karena *growth opportunity* tinggi. Selaras dengan *signaling theory*, dimana nilai *Growth Opportunity* akan mampu memberikan sinyal kepada investor terkait prospek perusahaan. Perusahaan yang *opportunity* tinggi akan menumbuhkan asset tetapnya agar memerlukan dana lebih banyak di masa depan, tetapi tetap harus menguntungkan. Sebabnya, laba ditahan perusahaan naik serta berkewajiban meminjam lebih banyak untuk menjaga rasio utangnya tetap terkendali.

Banyak penelitian sebelumnya telah mencoba untuk menghubungkan struktur modal dengan faktor-faktor lain yang mempengaruhinya, tetapi hasilnya beragam. Dalam penelitian yang dilakukan Jalil (2018), risiko bisnis tidak berpengaruh pada struktur modal, namun struktur aktiva berpengaruh pada struktur modal. Muslimah et al. (2020) yaitu profitabilitas, likuiditas, struktur aktiva berpengaruh pada struktur modal. Berbeda temuan Septiani & Suaryana (2018) struktur aktiva, likuiditas berpengaruh negatif pada struktur modal. Profitabilitas, risiko bisnis tidak berpengaruh pada struktur modal. Namun, temuan Tarigan et al. (2021) menghasilkan ukuran perusahaan, risiko bisnis, profitabilitas mempengaruhi struktur modal. Setyawan (2016), juga menghasilkan risiko bisnis berpengaruh pada struktur modal.

Perbedaan waktu, objek, dan sampel data yang digunakan oleh masing-masing peneliti menghasilkan inkonsistensi dampak struktur aktiva juga risiko bisnis pada struktur modal. Akibatnya, penelitian ini berfungsi menjadi proxy untuk struktur modal yang merupakan variabel dependen, serta struktur aktiva dan risiko bisnis yang merupakan variabel independen. Selain itu adanya penambahan

variabel lain yaitu *Growth Opportunity* sebagai variabel moderasi hubungan antara variabel independen dan dependen. Alasan memilih *Growth Opportunity* sebagai variabel moderasi ialah karena variabel tersebut merupakan peluang pertumbuhan korporasi di masa depan dan menjadi indikator sejauh mana laba per lembar saham naik bersamaan bertambahnya utang (Brigham dan Houston, 2006). Selain itu, *Growth opportunity* tinggi mampu dijadikan sebagai analisis kejayaan para investor sebab diproyeksikan akan meraih dan menghasilkan laba yang besar di masa depan.

Bersumber latar belakang tersebut, saya mengambil judul “Pengaruh Struktur Aktiva Dan Risiko Bisnis Pada Struktur Modal Dengan *Growth Opportunity* Sebagai Variable Moderasi (Studi Pada Perusahaan Asuransi *Listed* BEI Periode 2016-2020)”

## 1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah struktur aktiva berpengaruh positif pada struktur modal?
2. Apakah risiko bisnis berpengaruh negatif pada struktur modal?
3. Apakah *growth opportunity* mampu memoderasi pengaruh struktur aktiva pada struktur modal?
4. Apakah *growth opportunity* mampu memoderasi pengaruh risiko bisnis pada struktur modal?

## 1.3 Batasan Masalah

Banyak faktor yang memprediksi kondisi struktur modal, dikarenakan hal tersebut dan untuk menghindari terjadinya perluasan masalah di penelitian, variabel diteliti hanya struktur aktiva, risiko bisnis serta *growth opportunity* sebagai pemoderasi pada perusahaan asuransi *listed* BEI periode 2016-2020.

## 1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian

### 1.4.1 Tujuan Penelitian

1. Meneliti pengaruh struktur aktiva pada struktur modal.
2. Meneliti pengaruh risiko bisnis pada struktur modal.
3. Meneliti kemampuan *growth opportunity* dalam memoderasi pengaruh struktur aktiva pada struktur modal.
4. Meneliti kemampuan *growth opportunity* dalam memoderasi pengaruh risiko bisnis pada struktur modal.

### 1.4.2 Manfaat Penelitian

#### 1. Manfaat Teoritis

Mendukung penelitian terdahulu terkait struktur modal serta menjadi acuan penelitian khususnya mengenai struktur modal.

#### 2. Manfaat Praktisi

- a) Bagi peneliti, menjadi salah satu langkah pengembangan, penerapan juga melatih berfikir secara ilmiah yang mampu menambah pengetahuan yang berhubungan dengan struktur aktiva, risiko bisnis, *growth opportunity* dan struktur modal.
- b) Bagi investor, diharapkan bisa memberikan masukan pada pengambilan keputusan dengan pertimbangan faktor yang dapat berpengaruh terhadap struktur modal.
- c) Bagi penelitian berikutnya, diharapkan bisa menjadi referensi untuk penelitian sejenis.

### 1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika pembahasan dalam penelitian ini terdiri atas 5 bab, yaitu:

#### **BAB I PENDAHULUAN**

Berisi alasan memilih judul penelitian berupa latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kontribusi penelitian, dan sistematika pembahasan.

#### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS**

Berisi teori sebagai dasar untuk menganalisa pokok-pokok masalah dalam penelitian berupa telaah teori, hasil penelitian terdahulu, perumusan hipotesis, dan model penelitian.

#### **BAB III METODE PENELITIAN**

Berisi gambaran dan tahapan penelitian yang menjelaskan tentang populasi, sampel, metode pengambilan sampel, definisi operasional, pengukuran variabel, dan metode analisis data.

#### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

Berisi hasil analisis data dan pembahasan tentang statistik deskriptif, uji validitas dan reliabilitas data, analisis regresi dan pengujian hipotesis.

## **BAB V KESIMPULAN**

Berisi kesimpulan serta saran.





## DAFTAR PUSTAKA

- A.Helfert, Erich. Analisis Laporan Keuangan Edisi Bahasa Indonesia. Jilid Ketujuh. Jakarta : Erlangga.
- Agus, Sartono 2001. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi edisi ke empat. Yogyakarta BEF.
- Anwar dkk. 2014. Pengaruh ukuran perusahaan, risiko bisnis, pertumbuhan aset, profitabilitas, struktur kepemilikan, dan struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di BEI periode 2010 - 2013. Jurnal. Universitas Pandanaran: Semarang.
- Arthur,J.Keown dkk.2000. Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat
- Astanti, D. I. (2007). *Implementasi Good Corporate Governance bagi Perusahaan Asuransi* (Doctoral dissertation, Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro).
- Bambang Riyanto, 1995, Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan. Yogyakarta, Yayasan Penerbit Gajah Mada.
- Bambang, Riyanto. 2008. Dasar-dasar Pembelian Perusahaan. Edisi Keempat. Cetakan Kedelapan. Yayasan Penerbit Gajah Mada. Yogyakarta
- Bambang, Riyanto.2002, Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan.Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, Eugene F dan Houston. 2006. Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, F dan Houston, J. 2001. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 8, Buku 2. Jakarta: Salemba Empat
- Djarwanto dan Subagyo, 2005. Statistik Induktif. Edisi Kelima. BPFE. Yogyakarta. Gujarati, Damodar. 2001.
- Ermad, M. J. (2012). *Pengaruh Tangibility, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, dan Kepemilikan Institusional terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di Bursa Efek*

- Indonesia* (Doctoral dissertation, Tesis. Banda Aceh: Program Studi Magister Akuntansi Program Pasca Sarjana).
- Eviani, A. D. (2015). Pengaruh struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, dividend payout ratio, likuiditas dan profitabilitas terhadap struktur modal. *Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi*, 11(2).
- Ghozali, Imam. 2016. Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gloria Setyvani Putri. 2020. Diakses pada <https://www.kompas.com/sains/read/2020/03/26/113200423/update-corona-26-maret-473137-kasus-di-198-negara-114779-sembuh?page=all>
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh profitabilitas, growth opportunity, struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan publik di Indonesia. *Buletin ekonomi moneter dan perbankan*, 16(2), 127-148.
- Hermuningsih, S. (2013). Profitability, growth opportunity, capital structure and the firm value. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 16(2), 115-136.
- Hermuningsih, Sri. 2013. Profitability, Growth Opportunity, Capital Structure and the Firm Value. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*
- Indra Wahyu Setyawan, Arief Topowijono dan Firdaus Nuzula, 2016. Pengaruh Firm Size, Growth Opportunity, Profitability, Business Risk, Effective Tax Rate, Asset Tangibility, Firm Age dan Liquidity terhadap Struktur Modal Perusahaan. [administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/download.portalgaruda.org](http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/download.portalgaruda.org).
- Jalil, M. (2018). Pengaruh Risiko Bisnis dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 7(2), 20-28.
- Keown, A. J., D. F. Scott, dan J. W. Petty. 2000. Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Buku kedua. Salemba Empat. Jakarta
- Lim, T.K., 2012. Edible Medical and Non-Medical Plant. London New York : Springer Dordrecht Heidelberg. Hal : 879-880

- Lu, Y., Riyanto, N., & Weavers, L. K. (2002). Sonolysis of synthetic sediment particles: particle characteristics affecting particle dissolution and size reduction. *Ultrasonics Sonochemistry*, 9(4), 181-188.
- Meutia, T.(2016). Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia. *JURNAL MANAJEMEN DAN KEUANGAN*, VOL.5, NO.2
- Munawir. S. 2001. Akuntansi Keuangan dan Manajemen. Edisi Pertama. Penerbit BPFE: Yogyakarta.
- Muslimah, D. N., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(1), 195-200.
- Nazir, Moh. (2013). Metode Penelitian. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Novitaningtyas, T. P., & Mudjiyanti, R. (2014). Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Struktur modal pada Perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2009-2013. *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 12(2), 113-131.
- Nurrohim, H., 2008, Pengaruh Profitabilitas, Fixed Asset Ratio, Kontrol Kepemilikan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia, *Kajian Bisnis dan Manajemen*, Volume 10: 11-18
- Prisma Ardianto. 2020. Diakses pada <https://investor.id/finance/225482/insurance-day-2020-adaptasi-dan-inovasi-di-tengah-pandemi>
- Prasetyo, D. A., & Darmayanti, N. P. A. (2015). Pengaruh Risiko Kredit, Likuiditas, Kecukupan Modal, Dan Efisiensi Operasional Terhadap Profitabilitas Pada PT BPD Bali. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(9), 2590-2617.
- Rajan, R.G. dan Zingales, I. 1995. What do we know about capital structure? Some evidence from international data, *Journal of Finance*, Vol. 50: 1421-1460.

- Rodoni, A. & Ali, H. (2014). *Manajemen keuangan modern*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sansoethan, D. K., & Suryono, B. (2016). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(1).
- Sansoethan, D. K., & Suryono, B. (2016). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(1).
- Septiani, N. P. N., & Suaryana, I. G. N. A. (2018). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, risiko bisnis dan likuiditas pada struktur modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 22(3), 1682-1710.
- Septiani, N. P. N., & Suaryana, I. G. N. A. (2018). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, risiko bisnis dan likuiditas pada struktur modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(3), 1682-1710.
- Setyawan, A. I. W., Topowijono, T., & Nuzula, N. F. (2016). Pengaruh Firm Size, Growth Opportunity, Profitability, Business Risk, Effective Tax Rate, Asset Tangibility, Firm Age Dan Liquidity Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Tahun 200 (Doctoral dissertation, Brawijaya University).
- Sudarmika, G. Y., & Sudirman, M. S. N. (2015). Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan aktiva, struktur aktiva, dan pajak terhadap struktur modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(9), 2857-2885.
- Sugiarto, E. (2017). *Menyusun proposal penelitian kualitatif: Skripsi dan tesis: Suaka media*. Diandra Kreatif.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta, CV
- Sunaryo, D. (2019). Pengaruh Resiko Bisnis dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Priode 2012-2017. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 12(1).
- Tarigan, P. N. W., Effendi, I., & Amelia, W. R. (2021). Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Industri Mesin dan Tenaga

- Kerja di Sumatera Utara yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis (JIMBI)*, 2(1), 57-64.
- Titman, S., & Wessels, R. (1988). The determinants of capital structure choice. *The Journal of finance*, 43(1), 1-19.
- Togar Pasaribu. 2018. Asosiasi Asuransi Jiwa Indonesia. Diakses pada <https://www.aaji.or.id/file/uploads/content/file/SIARAN%20PERS%20-%20Kinerja%20Industri%20Asuransi%20Jiwa%20Q4-%202018.pdf>.
- Wibowo, A., & Wartini, S. (2012). Efisiensi modal kerja, likuiditas dan leverage terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur di BEI. *JDM (Jurnal Dinamika Manajemen)*, 3(1).
- Yuri. 2020. [cnbcindonesia.com](https://www.cnbcindonesia.com/news/20200327070105-4-147818/update-covid-19-ri-26-maret-893-positif-ada-di-27-provinsi) diakses pada <https://www.cnbcindonesia.com/news/20200327070105-4-147818/update-covid-19-ri-26-maret-893-positif-ada-di-27-provinsi>
- YUSHINTA, R. (2020). *Pengaruh Risiko Pembiayaan dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Dengan Kecukupan Modal Sebagai Variabel Intervening Dengan Objek Penelitian Rasio Non Performing Financing (NPF), Financing to Deposit Ratio (FDR), Return on Assets (ROA), serta Capital Adequacy Ratio (CAR) pada Bank Umum Syariah menggunakan Laporan Triwulan periode 2016-2018.*(Skripsi\*) (Doctoral dissertation, UIN Raden Fatah Palembang).
- ZA, S. R., Zulpahmi, Z., & Sumardi, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Journal of Financial and Tax*, 1(1), 33-46.

Website Resmi Perusahaan

[www.idx.co.id/](http://www.idx.co.id/)

[www.abdainsurance.co.id/](http://www.abdainsurance.co.id/)

[www.asuransi-harta.co.id/](http://www.asuransi-harta.co.id/)

[www.asuransimaximus.com/](http://www.asuransimaximus.com/)

[www.jastan.co.id/](http://www.jastan.co.id/)

[www.lippoinsurance.com/](http://www.lippoinsurance.com/)

[www.mag.co.id/](http://www.mag.co.id/)

[www.marein-re.com/](http://www.marein-re.com/)

[www.paninvest.co.id/](http://www.paninvest.co.id/)

[www.sinarmasmsiglifeco.id/](http://www.sinarmasmsiglifeco.id/)

[www.victoriainsurance.co.id/](http://www.victoriainsurance.co.id/)

