



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN STABILITAS PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2021-2024



Disusun oleh:

Konita Hasna / 2104443009

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN STABILITAS PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2021-2024

Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:

Konita Hasna/2104443009

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Konita Hasna

Nim : 2104443009

Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 3 Juli 2025



Konita Hasna

Politeknik
NEGERI
JAKARTA

Konita Hasna

NIM. 2104443009

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Konita Hasna
NIM : 2104443009
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Laporan Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Stabilitas Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Semen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen Keuangan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dini Ayuning Ratri Sukimin, S.Sy., M.Ak. ()

Anggota Penguji : Indianik Aminah, S.E., M.M. ()

DISAIHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 3 Juli 2025

Ketua Jurusan Akuntansi

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Konita Hasna
Nomor Induk Mahasiswa : 2104443009
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Laporan Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Stabilitas Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Semen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024

Disetujui oleh Pembimbing:

Indianik Aminah, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002

Diketahui Oleh

Kepala Program Studi

Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 199310202024062001

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Konita Hasna
NIM : 2104443009
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Stabilitas Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Semen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024.

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, 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 sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 3 Juli 2025

Yang menyatakan

(Konita Hasna)



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas berkat rahmat dan karunia-Nya dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salam tidak lupa dijunjungkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabatnya. Alhamdulillah bersyukur atas penyelesaian skripsi yang berjudul **“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Stabilitas Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Semen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024”**.

Skripsi ini ditulis sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Jurusan Akuntansi Program Sarjana Terapan Manajemen Keuangan di Politeknik Negeri Jakarta. Penyelesaian skripsi ini terwujud atas bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, untuk itu apresiasi dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Indianik Aminah, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang selalu membimbing, memberikan arahan, dukungan, semangat, dan, motivasi selama proses penulisan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan civitas akademika Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama menjalani masa perkuliahan.
6. Kedua orang tua yang tercinta yaitu Mama Tati Rahmawati dan Papa C Maufur, terima kasih sudah membantu dan memberikan arahan serta support, dan doa yang tak pernah putus sehingga penyusunan skripsi ini berjalan dengan lancar dan tepat waktu. Semoga mama dan papa selalu diberikan kesehatan sehingga bisa melihat anak-anaknya sukses.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

7. Kakak-kakak yaitu A Ghifar, Kakak Azhar, A Firas, Teh Salma, Kak Karin, serta adik yaitu Naila. Terima kasih sudah membantu memberikan support kepada penulis.
8. Kzhd terima kasih sudah selalu menemani, memberikan dukungan, dan senantiasa menjadi tempat bercerita.
9. Teman-teman kelas MK 8D terima kasih sudah berjuang bersama menemani selama 8 semester, bukan waktu yang singkat untuk meraih gelar sarjana ini.
10. Teman-teman wirus, Nida, Manda, Calista, Aufa, Ade, Dhea. Terima kasih sudah menemani dan melengkapi masa perkuliahan ini dengan *hectic* tapi seru. Terima kasih atas suka dan duka, dukungan, doa dan semangat.
11. Serta berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah menyemangati dan memberikan saran. Disadari bahwa dalam penelitian ini terdapat ketidaksempurnaan. Oleh karena itu, segala bentuk kritik serta saran yang membangun sangat terbuka dari berbagai pihak untuk menyempurnakan kualitas penulisan ini. Diharapkan skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Jakarta, 12 Juni 2025

Peneliti,

Konita Hasna



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN STABILITAS
PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2021-2024

Konita Hasna

Program Studi D4 Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Pemerintah Indonesia melalui Peraturan Presiden No. 18 Tahun 2020 menetapkan pembangunan infrastruktur sebagai prioritas strategis nasional dalam Rencana Pembangunan Jangka Menengah Nasional (RPJMN) 2020–2024. Dinamika global seperti konflik geopolitik antara Rusia dan Ukraina pada tahun 2023 turut menyebabkan lonjakan harga bahan baku semen seperti klinker dan gipsum, yang berdampak pada kondisi keuangan perusahaan semen nasional. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh dari likuiditas, profitabilitas, dan stabilitas penjualan terhadap struktur modal dengan objek penelitian yaitu perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021–2024 menggunakan data triwulan. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif dengan metode pengambilan data dokumentasi. Penelitian ini menggunakan teknik total sampling sehingga diperoleh 6 perusahaan sebagai sampel. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi data panel, statistik deskriptif, dan uji asumsi klasik dengan bantuan software EViews 13. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas dan profitabilitas tidak berpengaruh secara parsial terhadap struktur modal, sedangkan stabilitas penjualan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Kata Kunci : Struktur modal, likuiditas, profitabilitas, stabilitas penjualan, semen, pembangunan infrastruktur.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN STABILITAS
PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR SEMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2021-2024

Konita Hasna

Program Studi D4 Manajemen Keuangan

ABSTRACT

The Government of Indonesia, through Presidential Regulation No. 18 of 2020, has designated infrastructure development as a strategic national priority in the 2020–2024 National Medium-Term Development Plan (RPJMN). Global dynamics such as the geopolitical conflict between Russia and Ukraine in 2023 have also led to a surge in the prices of cement raw materials, such as clinker and gypsum, which affected the financial condition of national cement companies. This study aims to examine the effect of liquidity, profitability, and sales stability on capital structure, using cement sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2021–2024 period with quarterly data. This research is quantitative in nature and uses documentation as the method of data collection. A total sampling technique was used, resulting in six companies as the research sample. The data analysis methods employed in this study are panel data regression, descriptive statistics, and classical assumption testing, using EViews 13 software. The results show that liquidity and profitability do not have a partial effect on capital structure, while sales stability has a significant effect. Simultaneously, liquidity, profitability, and sales stability have a significant influence on capital structure.

Keywords: Capital structure, liquidity, profitability, sales stability, cement, infrastructure development.



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3. Pertanyaan Penelitian	7
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	8
1.6. Sistematika Penulisan Skripsi	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. Struktur Modal	10
2.1.2. Likuiditas	14
2.1.3. Profitabilitas	15
2.1.4. Stabilitas Penjualan	16
2.2. Penelitian Terdahulu	17
2.3. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	20
2.3.1. Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	21
2.3.2. Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	22
2.3.3. Stabilitas Penjualan Terhadap Struktur Modal	23
2.3.4. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Stabilitas Penjualan Terhadap Struktur Modal	24
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	26
3.1. Jenis Penelitian.....	26
3.2. Objek Penelitian	26

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.3.	Metode Pengambilan Sampel.....	27
3.4.	Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	27
3.5.	Metode Pengumpulan Data Penelitian.....	28
3.6.	Metode Analisis Data.....	28
3.6.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	29
3.6.2.	Pemilihan Model Terbaik.....	29
3.6.3.	Uji Asumsi Klasik.....	32
3.6.4.	Uji Hipotesis.....	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		36
4.1.	Hasil Penelitian.....	36
4.1.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	36
4.1.2.	Pemilihan Model Terbaik.....	37
4.1.3.	Uji Asumsi Klasik.....	38
4.1.4.	Uji Hipotesis.....	43
4.2.	Pembahasan.....	47
4.2.1.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	47
4.2.2.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	48
4.2.3.	Pengaruh Stabilitas Penjualan Terhadap Struktur Modal.....	48
4.2.4.	Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Stabilitas Penjualan Terhadap Struktur Modal.....	49
4.3.	Implikasi Hasil Penelitian.....	50
BAB V PENUTUP.....		52
5.1.	Kesimpulan.....	52
5.2.	Saran.....	53
DAFTAR PUSTAKA.....		55
LAMPIRAN.....		59



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Rata-rata DER Sub Sektor Semen (Triwulan 2021-2024)	3
Gambar 2.1. Kerangka pemikiran.....	21





DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Daftar Sampling perusahaan Sub Sektor Semen.....	27
Tabel 4.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	36
Tabel 4.2. Tabel Uji Chow	37
Tabel 4.3. Tabel Uji Hausman	38
Tabel 4.4. Uji Normalitas	39
Tabel 4.5. Uji Heteroskedastisitas	40
Tabel 4.6. Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4.7. Hasil Regresi Data Panel Model FEM	43
Tabel 4.8. Hasil Regresi Data Panel Model FEM Uji t.....	45
Tabel 4.9. Uji Simultan/Uji F	46



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Rata-rata DER perusahaan sub sektor semen tahun 2021-2024.....	59
Lampiran 2. Data DER Periode 2021-2022 (Kuartal)	59
Lampiran 3. Data DER Periode 2023-2024 (Kuartal)	59
Lampiran 4. Data Cash Ratio Periode 2021-2022 (Kuartal).....	60
Lampiran 5. Data Cash Ratio Periode 2023-2024 (Kuartal).....	60
Lampiran 6. Data ROA Periode 2021-2022 (Kuartal)	60
Lampiran 7. Data ROA Periode 2023-2024 (Kuartal)	60
Lampiran 8. Data CV Sales Periode 2021-2022 (Kuartal).....	61
Lampiran 9. Data CV Sales Periode 2023-2024 (Kuartal).....	61



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Pembangunan infrastruktur merupakan salah satu pilar utama dalam mendorong pertumbuhan ekonomi suatu negara. Infrastruktur yang memadai tidak hanya memfasilitasi mobilitas barang dan jasa, tetapi juga mendukung peningkatan produktivitas, penciptaan lapangan kerja, dan pemerataan pembangunan antarwilayah. Di Indonesia, pembangunan infrastruktur telah menjadi prioritas utama pemerintah dalam beberapa tahun terakhir, terutama sejak periode kepemimpinan Presiden Joko Widodo. Hal ini tercermin dalam berbagai kebijakan dan program strategis yang ditujukan untuk mempercepat pembangunan infrastruktur di seluruh wilayah Indonesia. Salah satu kebijakan penting yang menjadi landasan pembangunan infrastruktur adalah Peraturan Presiden (Perpres) Nomor 18 Tahun 2020 tentang Rencana Pembangunan Jangka Menengah Nasional (RPJMN) Tahun 2020-2024. Dalam Perpres tersebut, pemerintah menetapkan pembangunan infrastruktur sebagai salah satu dari lima arahan utama untuk mencapai visi Indonesia 2045, yaitu mewujudkan Indonesia sebagai negara maju yang berdaulat, mandiri, dan berkepribadian. Pembangunan infrastruktur diarahkan untuk menghubungkan kawasan produksi dengan kawasan distribusi, mempermudah akses ke kawasan wisata, mendongkrak lapangan kerja baru, dan mempercepat peningkatan nilai tambah perekonomian rakyat (Pemerintah Republik Indonesia, 2020).

Berbagai krisis global dan peristiwa geopolitik muncul secara signifikan, yang telah mempengaruhi banyak sektor industri, termasuk industri semen. Krisis ini dipicu oleh faktor-faktor seperti konflik geopolitik, dan perubahan iklim, telah menyebabkan ketidakpastian ekonomi yang meluas. Menurut laporan dari (United Nations, 2023), pertumbuhan ekonomi global diperkirakan hanya mencapai 2,3% pada tahun 2023, mencerminkan dampak dari ketegangan yang berkepanjangan di berbagai belahan dunia. Ketidakpastian ini tidak hanya mempengaruhi pertumbuhan ekonomi, tetapi juga memengaruhi likuiditas dan profitabilitas perusahaan di sektor-sektor yang



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

bergantung pada bahan baku, termasuk semen. Oleh karena itu, penting untuk memahami bagaimana faktor-faktor ini berinteraksi dan mempengaruhi struktur modal perusahaan. Konflik di Ukraina, telah menyebabkan lonjakan harga energi dan bahan baku di seluruh dunia, termasuk di Indonesia. Laporan dari (Heidelberg Materials AG, 2023), menunjukkan bahwa banyak negara mengalami kesulitan dalam mengimpor bahan baku, termasuk klinker dan gipsum, yang merupakan komponen utama dalam produksi semen. Kenaikan harga bahan baku ini berpotensi mempengaruhi biaya produksi semen yang pada gilirannya dapat memengaruhi profitabilitas perusahaan semen di Indonesia. Dengan meningkatnya biaya, perusahaan mungkin perlu menyesuaikan struktur modal mereka untuk mempertahankan likuiditas dan stabilitas penjualan.

Industri semen di Indonesia sangat dipengaruhi oleh fluktuasi harga bahan baku yang disebabkan oleh kondisi pasar global. Kenaikan harga klinker dan gipsum, yang sebagian besar diimpor, dapat menyebabkan kekurangan pasokan dan memicu kenaikan harga semen di pasar domestik. Menurut analisis dari (Global Cement, 2024), produsen semen di Indonesia harus menghadapi tantangan ini dengan beradaptasi terhadap perubahan harga dan mencari alternatif bahan baku. Ketidakpastian kondisi makroekonomi tersebut mendorong perusahaan untuk melakukan evaluasi ulang terhadap struktur modalnya guna menjaga keberlangsungan usaha serta mengoptimalkan sumber pembiayaan terbaik di tengah tekanan biaya tinggi dan volatilitas pasar penjualan produk. Variabel likuiditas, profitabilitas, serta stabilitas penjualan menjadi faktor penting yang perlu dianalisis karena memiliki peran strategis dalam menentukan keputusan manajemen terkait struktur modal.

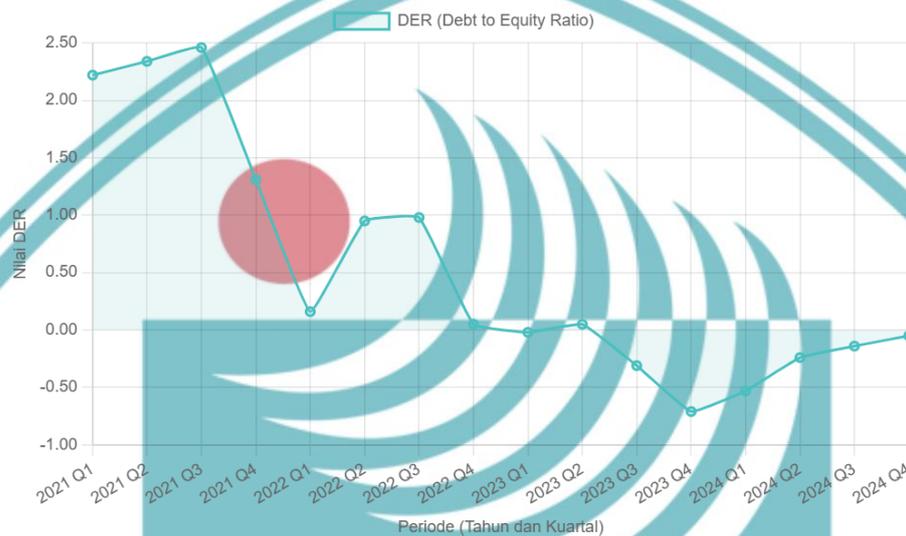
Struktur modal adalah komposisi dari berbagai sumber dana yang digunakan perusahaan untuk membiayai aset dan operasionalnya, biasanya terdiri dari kombinasi antara utang dan ekuitas (Berk & DeMarzo, 2017). Penentuan struktur modal yang tepat menjadi keputusan penting yang harus diambil oleh manajemen perusahaan, hal tersebut akan berdampak langsung pada kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Struktur modal yang optimal dapat meminimalkan biaya modal dan memaksimalkan nilai perusahaan. Struktur



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

modal dapat dipresentasikan menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER). Rasio DER menggambarkan kemampuan modal perusahaan dalam memenuhi kewajiban kepada kreditor. Pada penelitian ini peneliti memilih untuk menggunakan rasio tersebut sebagai alat ukur terhadap struktur modal suatu perusahaan. Berikut merupakan grafik rata-rata DER pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2024:



Gambar 1. 1 Rata-rata DER Sub Sektor Semen (Triwulan 2021-2024)

Sumber: Data diolah dari laporan keuangan perusahaan sub sektor semen

Pada Gambar 1.1 menunjukkan grafik rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) dari perusahaan sub sektor semen selama periode 2021 hingga 2024, dengan tren penurunan yang signifikan secara keseluruhan, terutama pada kuartal keempat tahun 2023. Terdapat kenaikan DER pada kuartal kedua dan ketiga tahun 2022, yang mencapai angka 0.95 dan 0.98 sebelum kembali menurun. Kenaikan ini mungkin disebabkan oleh peningkatan utang untuk mendanai ekspansi atau investasi baru saat permintaan pasar meningkat. Meskipun demikian, penurunan DER setelah kuartal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan berhasil mengelola utang mereka dengan lebih baik dan meningkatkan stabilitas finansial. Dengan struktur modal yang semakin sehat dan stabilitas penjualan yang relatif baik, perusahaan dapat lebih fleksibel dalam menghadapi fluktuasi pasar dan menarik minat investor karena risiko keuangan mereka berkurang secara signifikan.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Dalam struktur modal, faktor likuiditas sangat penting karena likuiditas menunjukkan kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki sumber daya yang cukup untuk membayar utang jangka pendeknya tanpa harus menjual aset tetap atau mengambil pinjaman tambahan. Rasio likuiditas memberikan indikasi awal tentang potensi masalah arus kas dan risiko kebangkrutan yang mungkin dihadapi perusahaan (Gitman & Zutter, 2014). Untuk mengukur tingkat likuiditas suatu perusahaan, salah satu metode yang umum digunakan adalah dengan menggunakan rasio kas atau *Cash Ratio* (CR). Rasio ini berfungsi sebagai alat ukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya secara langsung melalui ketersediaan kas dan setara kas, seperti deposito berjangka dan rekening giro (Fitriana, 2024).

Faktor kedua yaitu profitabilitas, menurut (Bigel, 2022) profitabilitas merupakan ukuran kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas operasional perusahaan. Tingkat profitabilitas yang tinggi mencerminkan efisiensi manajemen dalam mengelola sumber daya perusahaan sehingga mampu menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham. Profitabilitas memiliki peran strategis karena perusahaan dengan tingkat laba yang baik cenderung memiliki sumber dana internal yang cukup untuk membiayai investasi dan operasional tanpa harus bergantung pada pembiayaan eksternal seperti utang. Indikator untuk mengukur profitabilitas yaitu *Return On Assets* (ROA). ROA digunakan untuk menilai efisiensi manajemen dalam memanfaatkan aset serta memberikan gambaran tentang kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan dari total aset yang dimiliki.

Faktor ketiga yaitu stabilitas penjualan, stabilitas penjualan merupakan kemampuan dalam menjaga konsistensi dan prediktabilitas volume atau nilai penjualan suatu perusahaan dalam periode waktu tertentu atau dalam fluktuasi kondisi pasar (Fawzi, Iskandar, Erlangga, Nurjaya, & Sunarsi, 2022). Dalam konteks manajemen, stabilitas sangat penting karena dapat mengurangi ketidakpastian pendapatan di masa depan serta memudahkan perencanaan keuangan dan operasional. Stabilitas penjualan yang baik berkontribusi pada pendapatan, kelancaran arus kas dan peningkatan profitabilitas. Indikator yang



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

digunakan dalam mengukur stabilitas penjualan yaitu *Coefficient of Variation of Sales (CV of Sales)*. *CV of Sales* yaitu untuk mengukur fluktuasi atau ketidakstabilan penjualan perusahaan terhadap rata-rata penjualan. Dalam stabilitas penjualan tidak hanya berdampak pada kestabilan arus kas tetapi juga pada kesehatan finansial jangka panjang perusahaan.

Variabel likuiditas, profitabilitas dan stabilitas penjualan berpengaruh terhadap struktur modal, yang mana hal tersebut sejalan dengan *Trade Off Theory* yang menyatakan bahwa perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi dan pendapatan yang stabil dapat meningkatkan arus kas yang baik, sehingga perusahaan lebih berani untuk mengambil utang sebagai bagian dari struktur modal. Karena dengan perusahaan yang likuid dan memiliki stabilitas penjualan yang baik maka perusahaan mampu menanggung beban utang yang optimal. Pada tahun 1963 Modigliani dan Miller mengungkapkan bahwa penggunaan utang dapat bermanfaat karena adanya penghematan pajak tanpa menambah risiko kebangkrutan secara signifikan dari bunga pinjaman. Sehingga penggunaan struktur modal yang optimal dapat dimanfaatkan dengan baik oleh perusahaan.

Setelah sekilas mengetahui mengenai variabel yang akan diteliti terdapat beberapa hasil penelitian terdahulu. Hasil penelitian (Sulistiyowati, 2022) menunjukkan likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal. Tingkat likuiditas yang tinggi atau rendah akan memengaruhi struktur modal perusahaan, karena jika aset lancar lebih kecil daripada kewajiban lancar, hal ini menandakan likuiditas perusahaan yang kurang baik. Mengakibatkan perusahaan akan menghadapi kesulitan dalam memperoleh pinjaman dari kreditur karena kepercayaan kreditur terhadap kondisi keuangan perusahaan menjadi berkurang. Sedangkan menurut (Salsabila & Akhmadi, 2023), likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Menurut (Thapa, Thapa, & K, 2023), mengenai pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas di industri manufaktur Nepal menemukan adanya hubungan positif antara penggunaan utang dan peningkatan profitabilitas. Penelitian (Agustin, Salim, & Andarwati, 2020) memberikan hasil bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hasil penelitian yang dilakukan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

oleh (Abidin & Hidayat, 2019) menunjukkan bahwa stabilitas penjualan berpengaruh terhadap struktur modal. Perbedaan hasil tersebut menimbulkan kontroversi pada variabel likuiditas, profitabilitas dan stabilitas penjualan terhadap struktur modal perusahaan yang dikarenakan objek, periode, serta metode penelitian yang digunakan berbeda.

Meskipun banyak studi telah dilakukan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal serta kinerja keuangan lainnya seperti likuiditas dan profitabilitas dalam berbagai industri termasuk konstruksi dan manufaktur, masih terdapat kekurangan literatur terkait variabel stabilitas penjualan khususnya dalam konteks sub sektor semen. Sub sektor semen di Indonesia menarik untuk diteliti karena karakteristiknya yang padat modal dan membutuhkan investasi besar dalam pengembangan usaha. Perusahaan sub sektor semen telah menunjukkan dinamika yang menarik dalam pengelolaan struktur modalnya, terutama selama periode 2021-2024. Periode ini juga menarik untuk dikaji mengingat adanya berbagai tantangan eksternal seperti krisis global, konflik geopolitik yang menyebabkan melonjaknya harga bahan baku semen yaitu klinker dan gypsum.

Berdasarkan fenomena dan research gap tersebut, peneliti termotivasi untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Stabilitas Penjualan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024”**. Dengan menggunakan pendekatan kuantitatif, penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris yang dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan struktur modal yang optimal bagi perusahaan semen di Indonesia.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan uraian di atas, struktur modal merupakan hal yang sangat penting bagi perusahaan karena memiliki pengaruh yang sangat besar terhadap keuangan perusahaan, terutama pada sub sektor semen. Krisis global yang terjadi, termasuk lonjakan harga bahan baku dan ketidakpastian ekonomi, telah berdampak signifikan terhadap likuiditas perusahaan, yang pada gilirannya



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

mempengaruhi profitabilitas. Selain itu, stabilitas penjualan yang terganggu akibat fluktuasi pasar dapat menyebabkan perusahaan kesulitan dalam mempertahankan struktur modal yang optimal. Struktur modal yang tidak optimal akan memberikan dampak yang buruk terhadap kinerja perusahaan tersebut, terutama dalam menghadapi tantangan eksternal yang tidak terduga. Oleh karena itu, penting untuk menganalisis bagaimana likuiditas, profitabilitas, dan stabilitas penjualan berinteraksi dan memengaruhi struktur modal pada sub sektor semen di Indonesia selama periode 2021-2024. Penelitian ini bertujuan untuk memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang memengaruhi keputusan struktur modal di tengah kondisi ekonomi yang tidak menentu.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah diuraikan, maka dapat diajukan pertanyaan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024?
2. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024?
3. Bagaimana pengaruh stabilitas penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024?
4. Bagaimana keterkaitan antara likuiditas, profitabilitas, dan stabilitas penjualan mempengaruhi struktur modal secara keseluruhan pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024?

1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian yang telah diuraikan, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1. Untuk menganalisis pengaruh likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024.
2. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024.
3. Untuk menganalisis pengaruh stabilitas penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024.
4. Untuk menganalisis keterkaitan antara likuiditas, profitabilitas, dan stabilitas penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2024.

1.5. Manfaat Penelitian

Peneliti berharap dari penelitian ini akan memperoleh beberapa manfaat antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan teori manajemen keuangan, khususnya dalam konteks struktur modal. Dengan menganalisis pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan stabilitas penjualan terhadap struktur modal, penelitian ini dapat memberikan gambaran, wawasan serta pemahaman yang lebih mendalam kepada para pembaca. Penelitian ini akan memberikan bukti empiris yang mendukung ataupun menentang teori yang ada, sehingga penelitian ini dapat dijadikan referensi untuk peneliti selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan panduan praktis bagi manajemen perusahaan di sub sektor semen dalam membuat keputusan terkait struktur modal, dengan memahami pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan stabilitas penjualan untuk merumuskan strategi pendanaan yang lebih efektif. Selain itu, data yang diperoleh dapat bermanfaat bagi investor dalam menilai kinerja perusahaan, membantu para investor untuk membuat keputusan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

investasi yang lebih baik. Temuan ini juga dapat memberikan rekomendasi bagi pembuat kebijakan terkait regulasi yang memengaruhi sektor semen, serta meningkatkan kesadaran di antara perusahaan tentang pentingnya mengelola faktor-faktor keuangan ini untuk mencapai kinerja yang optimal.

1.6. Sistematika Penulisan Skripsi

Dalam penelitian ini terdapat sistematika penulisan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab pertama yaitu pendahuluan yang berisi latar belakang penelitian, rumusan masalah penelitian, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penulisan skripsi.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab kedua membahas mengenai tinjauan pustaka yang terdiri dari landasan teori yang berkaitan dengan penelitian yaitu struktur modal, likuiditas, profitabilitas, stabilitas penjualan, penelitian terdahulu, dan kerangka pemikiran.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ketiga menguraikan mengenai metode penelitian yang membahas jenis penelitian yaitu kuantitatif dengan sub sektor semen sebagai objek penelitian, metode pengambilan sampel purposive sampling, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data penelitian, dan metode analisis data.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab keempat berisi pemaparan analisis dari pengolahan data dan pembahasan terkait pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan stabilitas penjualan terhadap struktur modal.

BAB V PENUTUP

Bab kelima memaparkan kesimpulan dari hasil penelitian yaitu terkait pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan stabilitas penjualan terhadap struktur modal serta saran dari penulis untuk akademis, perusahaan, dan investor.

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan stabilitas penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor semen yang terdaftar di BEI periode 2021-2024. Menggunakan metode regresi data panel dengan model yang terpilih yaitu *Fixed Effect Model (FEM)* serta menggunakan *robust standard errors* pada 96 sampel dari 6 perusahaan semen. Berdasarkan analisis data dan pembahasan diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel likuiditas menggunakan indikator *Cash Ratio (CR)* tidak berpengaruh terhadap struktur modal dengan nilai probabilitas sebesar 0.1863, yang berarti nilai probabilitas > 0.05 . Dengan demikian, likuiditas tidak menjadi faktor yang signifikan dalam mempengaruhi keputusan struktur modal perusahaan. Ketidaksinifikan ini dipengaruhi oleh faktor eksternal yang terjadi tahun 2023 yang menyebabkan harga bahan baku semen meningkat.
2. Variabel profitabilitas menggunakan indikator *Return on Assets (ROA)* tidak berpengaruh terhadap struktur modal dengan nilai probabilitas sebesar 0.9256, yang berarti nilai probabilitas > 0.05 . Ketidaksinifikan ini dipengaruhi oleh tekanan eksternal yaitu krisis global tahun 2023 yang menyebabkan harga bahan baku naik dan menekan profitabilitas perusahaan, sehingga tingkat keuntungan tidak menjadi pendorong utama perubahan dalam komposisi utang perusahaan.
3. Variabel stabilitas penjualan menggunakan indikator *Coefficient of Variation of Sales (CVSales)* berpengaruh terhadap struktur modal dengan nilai probabilitas sebesar 0.0000 yang berarti nilai probabilitas < 0.05 . Semakin tidak stabil penjualan suatu perusahaan semen, maka semakin tinggi rasio utangnya. Fluktuasi pendapatan memaksa perusahaan untuk lebih mengandalkan utang demi menjaga operasional atau mendanai investasi, sehingga meningkatkan risiko keuangan.
4. Variabel likuiditas, profitabilitas, dan stabilitas penjualan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal dengan nilai Prob(F-statistic) sebesar 0.0000 yang berarti nilai probabilitas < 0.05 . Dengan demikian, sesuai dengan kriteria

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

pengambilan keputusan dalam uji F, dapat disimpulkan bahwa likuiditas, profitabilitas dan stabilitas penjualan secara simultan berpengaruh terhadap struktur modal. Dalam penelitian ini nilai *adjusted R squared* sebesar 47%, yang artinya hasil penelitian mampu menjelaskan sekitar 47% variasi dalam struktur modal dapat dijelaskan oleh variabel likuiditas, profitabilitas dan stabilitas penjualan. Lalu sisa 53% dapat dijelaskan oleh variabel lain.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini mengenai pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan stabilitas penjualan terhadap struktur modal pada subs ektor semen di BEI periode 2021-2024, berikut adalah beberapa saran yang relevan bagi pemangku kepentingan dan penelitian di masa mendatang. Saran-saran ini diformulasikan dengan mempertimbangkan kondisi spesifik industri semen di tengah kebijakan pembangunan infrastruktur dan gejolak ekonomi global.

Bagi manajemen perusahaan disarankan untuk memprioritaskan strategi mitigasi risiko mengenai dampak dari kenaikan harga bahan baku semen. Karena hasil dari penelitian yaitu ketidakstabilan penjualan secara signifikan meningkatkan rasio utang, perusahaan perlu mengembangkan mekanisme yang lebih kuat untuk menstabilkan pendapatan dan arus kas. Langkah-langkah seperti diversifikasi pasar atau produk, serta manajemen rantai pasok yang adaptif terhadap fluktuasi harga bahan baku impor akibat gejolak geopolitik, menjadi krusial. Meskipun likuiditas dan profitabilitas tidak signifikan secara parsial, menjaga kesehatan finansial kedua aspek ini sangat penting karena bagian dari keputusan pendanaan yang strategis.

Bagi investor yang tertarik pada saham perusahaan semen, penelitian ini menyarankan untuk tidak hanya melihat keuntungan atau jumlah kas yang dimiliki perusahaan. Investor perlu memeriksa dengan cermat seberapa stabil penjualan perusahaan tersebut. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa penjualan yang tidak stabil bisa berarti risiko utang yang lebih besar. Maka dari itu investor disarankan untuk menggali lebih dalam tentang bagaimana perusahaan menghadapi perubahan harga bahan baku dunia dan naik turunnya permintaan pasar. Perusahaan yang penjualannya lebih stabil mungkin memiliki risiko yang lebih terkontrol, dan ini bisa menjadi pertimbangan penting saat memilih investasi.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Pemerintah sebagai pembuat kebijakan, terutama yang berkaitan dengan pembangunan infrastruktur, disarankan untuk memahami bagaimana kebijakan besar dan masalah eksternal seperti krisis global dapat memengaruhi keuangan perusahaan semen. Penelitian ini menunjukkan bahwa penjualan yang tidak stabil membuat perusahaan lebih banyak berutang, yang artinya industri ini cukup rentan. Pemerintah bisa memikirkan cara untuk membantu menstabilkan harga bahan baku yang diimpor atau memberi dukungan agar perusahaan bisa lebih efisien dan tidak terlalu bergantung pada pasokan luar negeri. Penting juga bagi pemerintah untuk terus memantau kondisi keuangan perusahaan semen, agar perusahaan semen tetap kuat dan bisa terus mendukung proyek pembangunan nasional.

Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini membuka jalan untuk studi lebih lanjut. Disarankan untuk memperpanjang waktu penelitian dan menggunakan data tahunan agar bisa melihat dampak jangka panjang dari kebijakan dan krisis yang terjadi. Peneliti juga bisa menambahkan variabel lain yang mungkin berpengaruh, seperti ukuran perusahaan, leverage, ataupun pajak. Menggunakan cara pengukuran yang berbeda untuk likuiditas, profitabilitas, atau stabilitas penjualan juga bisa dilakukan untuk melihat apakah hasilnya konsisten. Terakhir, melakukan penelitian mendalam dengan wawancara atau studi kasus bisa membantu memahami lebih jauh mengapa penjualan yang tidak stabil membuat perusahaan lebih banyak berutang.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR PUSTAKA

- Abidin, J., & Hidayat, I. (2019, Agustus). Pengaruh Stabilitas Penjualan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar (Barang Produksi dan Barang Konsumsi) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2017). *Riset & Jurnal Akuntansi*, 3, 335. doi:<https://doi.org/10.33395/owner.v3i2.130>
- Agustin, K. L., Salim, U., & Andarwati. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Aktiva, Leverage Operasi, Stabilitas Penjualan terhadap Struktur Modal dan Nilai Operasi. *Iqtishoduna*, 16, 29. doi:<http://dx.doi.org/10.18860/iq.v16i1.7276>
- Berk, J., & DeMarzo, P. (2017). *Corporate Finance* (4th ed.). Harlow, England: Pearson Education Limited.
- Bigel, K. S. (2022). *Introduction to Financial Analysis*. New York: Wiley.
- Biro Perencanaan Mutu Pendidikan dan Pembelajaran Universitas Medan Area. (2023, April 01). *Artikel*. Dipetik Maret 13, 2025, dari Definisi Profitabilitas : Tujuan, Manfaat dan Fungsinya: <https://bpmpp.uma.ac.id/2023/04/01/definisi-profitabilitas/>
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2016). *Financial Management: Theory & Practice* (15 ed.). Boston: Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15 ed.). Cengage Learning. Dipetik Maret 06, 2025
- Brooks, C. (2019). *Introductory Econometrics for Finance* (Fourth ed.). Cambridge: Cambridge University Press.
- Fawzi, M. G., Iskandar, A. S., Erlangga, H., Nurjaya, & Sunarsi, D. (2022).
- Fawzi, M. G., Iskandar, A. S., Erlangga, H., Nurjaya, & Sunarsi, D. (2022). *Strategi Pemasaran Konsep, Teori dan Implementasi*. Tangerang: Pascal Books.
- Fitria, N. A., Ardiansyah, Z., Makiyah, S. Z., Haryo, M. K., & Maesaroh, S. S. (2024). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal di Bidang Teknologi. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 7, 919.
- Fitriana, A. (2024). *Analisis Laporan Keuangan*. (R. R. Hasibuan, Penyunt.) Purbalingga: CV. Malik Rizki Amanah.
- Frank, M. Z., & Goyal, V. K. (2009). Capital Structure Decisions: Which Factors Are Reliably Important? *Financial Management*, 38, 7. doi:<https://doi.org/10.1111/j.1755-053X.2009.01022.x>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2014). *Principles of Managerial Finance* (14th ed.). Boston: Pearson.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Global Cement. (2024). *Update on low carbon cements in Indonesia*. Diambil kembali dari Global Cement: <https://www.globalcement.com/news/item/18200-update-on-low-carbon-cements-in-indonesia>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5 ed.). (A. E. Hilbert, & N. Fox, Penyunt.) New York: Douglas Reiner. Dipetik Maret 27, 2025
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., . . . Istiqomah, R. R. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif* (1 ed.). (H. Abadi, Penyunt.) CV. Pustaka Ilmu. Dipetik Maret 2025, 2025
- Heidelberg Materials AG. (2023). *Annual and Sustainability Report 2023*. Heidelberg: Heidelberg Materials AG. Diambil kembali dari www.heidelbergmaterials.com
- Hidayatul, N., Inayah, & Wijayanto, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Subsektor Batubara Yang Terdaftar di BEI Periode 2014 – 2018). *Jurnal Administrasi Bisnis, IX*, 244.
- Husnan, S. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. UPP STIM YKPN.
- Ifvananto, F., & Kusumawati, E. (2024). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *YUME : Journal of Management, 7*(2), 129-131. doi:<https://doi.org/10.37531/yum.v7i2.6605>
- Irma, Puspitasari, D., Rachmawati, D. W., Husnatarina, F., Suriani, Evi, T., . . . Sari, D. C. (2021). *Manajemen Keuangan*. (N. Hartati, Penyunt.) Yogyakarta, Indonesia: Nuta Media. Dipetik Maret 08, 2025
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Tteory of The Firm: Managerial Behavior, Agency, Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics, 3*, 308. doi:[https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958, June). The Cost of Capital, Corporation Finance. *The American Economic Review, 48*, 268-271. Dipetik March 09, 2025, dari <http://www.jstor.org/stable/1809766>
- Myers, S. C. (1984, July). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance, XXXIX*, 577-580.
- Myers, S. C. (1984). *The Capital Structure Puzzle* (Vol. 39). New York: Wiley for the American Finance Association.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics, 13*, 189-190, 198. Dipetik Maret 14, 2025, dari [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0)



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Nani. (2022). *Step by Step Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eviews*. (E. G. Ahmad, & A. Nurcahyani, Penyunt.) Serang: CV. Visi Intelegensia.
- Newbold , P., Carlson, W. L., & Thorne, B. M. (2020). *Statistics for Business and Economics* (Ninth ed.). United Kingdom: Pearson Education Limited.
- Nursyahbani, L., & Sukarno, A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, *11*, 108-109. doi:10.37641/jimkes.v11i1.1702
- Pemerintah Republik Indonesia. (2020). Peraturan Presiden Republik Indonesia Nomor 18 Tahun 2020 tentang Rencana Pembangunan Jangka Menengah Nasional Tahun 2020-2024. *Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 2020 Nomor 18*, I.5. Jakarta, Daerah Khusus Ibukota Jakarta, Indonesia. Dipetik Maret 10, 2025, dari <https://peraturan.bpk.go.id>
- Rajan, R. G., & Zingales, L. (1995). What Do We Know About Capital Structure? Some Evidence from International Data. *The Journal of Finance*, *50*, 1421-1460. doi:<https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1995.tb05184.x>
- Rohiman, N. K., & Ramli, R. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Aktivitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Subsektor Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023). *JlIP (Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan)*, *8*, 2729-2730.
- Ross, S. A., Westerfield, R., Jaffe, J. F., & Jordan, B. D. (2018). *Corporate Finance*. McGraw-Hill Education. Dipetik Maret 04, 2025
- Salsabila, Y. R., & Akhmadi. (2023, Juni). Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *Jurnal Maneksi*, *12*, 401.
- Saylor Academy. (2025). *Introductory Statistics*. Saylor.org. Dipetik Maret 27, 2025, dari saylor.org
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D* (1 ed.). (Sutopo, Penyunt.) Yogyakarta, Jawa Tengah, Indonesia: Alfabeta . Dipetik Maret 24, 2025
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (1 ed.). (Sutopo, Penyunt.) Yogyakarta, Jawa Tengah, Indonesia: Alfabeta. Dipetik Maret 24, 2025
- Sulistiyowati, R. (2022). Pengaruh Risiko Bisnis, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Teknologi*, *14*, 7. Diambil kembali dari <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/akunto>



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Thapa, A., Thapa, D. M., & K, D. M. (2023). Impact of Capital Structure on The Profitability of Manufacturing Companies in Nepal: A Case Study of Sarbottam Cement Nepal. *Economic Growth and Environment Sustainability (EGNES)*, 2, 3. doi:<http://doi.org/10.26480/egnes.02.2023.53.56>

United Nations. (2023). *Growing financing gaps, anemic investment and mounting debt vulnerabilities threaten to derail global progress on sustainable development*. Department of Economic and Social Affairs. United Nations. Diambil kembali dari <https://desapublications.un.org/>

Wooldridge, J. M. (2010). *Econometric Analysis of Cross Section and Panel Data* (Second ed.). London, England: The MIT Press.





LAMPIRAN

Lampiran 1. Rata-rata DER perusahaan sub sektor semen tahun 2021-2024

Tahun	Rata-rata DER	Tahun	Rata-rata DER
2021 Q1	2.22	2023 Q1	-0.02
2021 Q2	2.34	2023 Q2	0.05
2021 Q3	2.46	2023 Q3	-0.31
2021 Q4	1.31	2023 Q4	-0.71
2022 Q1	0.16	2024 Q1	-0.53
2022 Q2	0.95	2024 Q2	-0.24
2022 Q3	0.98	2024 Q3	-0.14
2022 Q4	0.05	2024 Q4	-0.05

Lampiran 2. Data DER Periode 2021-2022 (Kuartal)

KODE SAHAM	DER							
	2021				2022			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
INTP	0,21326	0,20182	0,21842	0,26745	0,26075	0,28010	0,30956	0,31376
SMBR	0,71631	0,69026	0,70209	0,67840	0,68718	0,66853	0,63325	0,68817
SMCB	1,80401	1,71043	0,92343	0,92196	0,93937	0,94862	0,87716	0,80257
SMGR	1,23966	1,12302	0,95998	0,92304	0,89879	0,79032	0,77415	0,75616
WSBP	8,10570	9,14676	10,47647	3,47688	-3,22410	1,61285	1,78826	-3,83550
WTON	1,22329	1,16277	1,47971	1,58947	1,41947	1,41749	1,49562	1,59703

Lampiran 3. Data DER Periode 2023-2024 (Kuartal)

KODE SAHAM	DER							
	2023				2024			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
INTP	0,27584	0,26323	0,27104	0,41394	0,35678	0,33350	0,34294	0,37558
SMBR	0,52349	0,52870	0,52605	0,53577	0,52329	0,49604	0,49294	0,50163
SMCB	0,76281	0,76113	0,77284	0,77588	0,73766	0,72870	0,68823	0,62972
SMGR	0,69577	0,66546	0,68185	0,66462	0,63167	0,58877	0,59983	0,59382
WSBP	-3,71562	-3,26289	-5,31292	-7,73166	-6,52158	-4,63052	-3,95661	-3,32289
WTON	1,31726	1,33140	1,21394	1,10464	1,09618	1,01631	0,96684	0,95149

- Hak Cipta :**
- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 - Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 4. Data Cash Ratio Periode 2021-2022 (Kuartal)

KODE SAHAM	CASH RATIO							
	2021				2022			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
INTP	2,03728	2,20338	1,81438	1,32170	1,32716	0,80351	0,82988	0,93848
SMBR	0,96852	1,07238	1,05280	1,13044	1,16910	1,15542	1,07103	0,89298
SMCB	0,10007	0,02475	0,06397	0,07452	0,05918	0,02975	0,05637	0,06070
SMGR	0,29117	0,17757	0,25191	0,17384	0,17148	0,17538	0,20025	0,45994
WSBP	0,00853	0,01033	0,00621	0,00973	0,01183	0,06933	0,06467	0,03663
WTON	0,10932	0,20195	0,23470	0,35212	0,17414	0,16905	0,13681	0,28108

Lampiran 5. Data Cash Ratio Periode 2023-2024 (Kuartal)

KODE SAHAM	CASH RATIO							
	2023				2024			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
INTP	1,01905	0,90092	1,11990	0,43231	0,40182	0,32293	0,44056	0,62669
SMBR	0,28288	0,09309	0,12657	0,13450	0,19578	0,07173	0,04494	0,03630
SMCB	0,06577	0,07141	0,07672	0,06151	0,04681	0,02785	0,05878	0,03367
SMGR	0,52263	0,31051	0,39003	0,43073	0,48170	0,32445	0,36314	0,28269
WSBP	0,02593	0,01086	0,00987	0,04566	0,04502	0,03401	0,02591	0,08211
WTON	0,08123	0,05059	0,07207	0,10924	0,06802	0,08645	0,09860	0,19643

Lampiran 6. Data ROA Periode 2021-2022 (Kuartal)

KODE SAHAM	ROA							
	2021				2022			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
INTP	0,01285	0,02144	0,04602	0,06843	0,00705	0,01243	0,03867	0,03683
SMBR	0,00306	0,00046	0,00286	0,00891	0,00163	0,00272	0,00752	0,01820
SMCB	0,00740	0,01207	0,02182	0,03354	0,00806	0,01193	0,02736	0,03926
SMGR	0,00574	0,01058	0,01811	0,02642	0,00652	0,01129	0,02228	0,02851
WSBP	-0,00169	-0,01510	-0,02773	-0,28238	-0,04074	0,21915	0,18469	0,11331
WTON	0,00306	0,00517	0,00637	0,00929	0,00215	0,00719	0,01004	0,01724

Lampiran 7. Data ROA Periode 2023-2024 (Kuartal)

KODE SAHAM	ROA							
	2023				2024			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
INTP	0,01460	0,02804	0,04915	0,06578	0,00827	0,01567	0,03702	0,00782
SMBR	0,00205	0,00353	0,01133	0,02503	0,00105	0,00155	0,00752	0,02634
SMCB	0,00705	0,01216	0,02567	0,04029	0,00338	0,00763	0,01987	0,03540
SMGR	0,00694	0,01090	0,02098	0,02653	0,00582	0,00643	0,00915	0,00935
WSBP	0,00290	-0,04924	-0,10014	0,00141	-0,02887	-0,11390	-0,16832	-0,27560
WTON	0,00073	0,00161	0,00368	0,00447	0,00080	0,00244	0,00466	0,00904

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 8. Data CV Sales Periode 2021-2022 (Kuartal)

KODE SAHAM	CV SALES							
	2021				2022			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
INTP	0,55292	0,53633	0,53574	0,55305	0,54624	0,53851	0,53899	0,46816
SMBR	0,58694	0,55873	0,55606	0,56382	0,55768	0,54095	0,53914	0,56982
SMCB	0,53772	0,51350	0,51454	0,55666	0,53130	0,51055	0,51221	0,54725
SMGR	0,55332	0,55082	0,55105	0,54842	0,54697	0,55149	0,55153	0,56918
WSBP	0,67310	0,87870	1,01783	0,75313	0,69147	0,56735	0,56314	0,68826
WTON	0,68745	0,77381	0,80056	0,74452	0,71501	0,63015	0,61418	0,74463

Lampiran 9. Data CV Sales Periode 2023-2024 (Kuartal)

KODE SAHAM	CV SALES							
	2023				2024			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
INTP	0,42652	0,39939	0,42562	0,55334	0,56101	0,55684	0,55642	0,59187
SMBR	0,56357	0,55797	0,55700	0,59058	0,58951	0,59264	0,59376	0,60502
SMCB	0,54557	0,54590	0,54602	0,54985	0,56056	0,56660	0,56725	0,54753
SMGR	0,55066	0,53550	0,53401	0,55967	0,57206	0,58018	0,58226	0,55285
WSBP	0,65304	0,68557	0,72388	0,55224	0,48112	0,41385	0,42163	0,53523
WTON	0,72073	0,72488	0,75655	0,57509	0,54124	0,50131	0,50177	0,56467

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta