

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,  
STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI) PADA PERIODE 2017-2019**



**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : METTALIA CHANDRA TJAN**

**NPM : 125180581**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGAI SYARAT-SYARAT GUNA  
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI  
PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA  
2021**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : METTALIA CHANDRA TJAN  
NPM : 125180581  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,  
DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PADA PERIODE 2017-2019

Jakarta, 28 Desember 2021

Pembimbing,



(Elizabeth Sugiarto Dermawan  
S.E., M.Si., Ak., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : METTALIA CHANDRA TJAN  
NPM : 125180581  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,  
STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI) PADA PERIODE 2017-2019

Tanggal : ..... Ketua Panitia :

(.....)

Tanggal : ..... Anggota Panitia :

(.....)

Tanggal : ..... Anggota Panitia :

(.....)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR AKTIVA  
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI) PADA PERIODE 2017-2019**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan struktur aktiva terhadap struktur modal. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 214 data dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode pengamatan 3 tahun yaitu 2017-2019. Penelitian ini dilakukan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari penelitian menyimpulkan bahwa variabel profitabilitas memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, sedangkan variabel likuiditas dan variabel struktur aset memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal.

**Kata kunci :** Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset

**ABSTRACT**

*The purpose of this study was analyze and obtain empirical evidence regarding the effect of profitability, liquidity, and tangibility assets on capital structure. This research was conducted using a purposive sampling method with a total sampel of 214 data from manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange with an observation period of 3 years, 2017-2019. This research was conducted using secondary data obtained from the financial statements cintained on the website [www.idx.com](http://www.idx.com). The results obtained from the study concluded that the profitability variables has a positif and not significant effect on capital structure, while the liquidity variables and tangibility assets variables have a negatif and significant effect on capital structure.*

**Keywords :** Capital Structure, Profitability, Liquidity, Tangibility Assets

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dengan rasa syukur Tuhan Yang Maha Esa serta rasa bahagia peneliti mempersembahkan Tugas Akhir ini sebagai ungkapan rasa hormat dan cinta kasih kepada :

1. Papa , Mama, Cece dan Koko, Popo yang telah memberikan dukungan, semangat, motivasi, doa dari awal perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini
2. Wenny, Venny, Evi selaku sahabat yang memberikan hiburan, dukungan, motivasi serta menemani dari dulu masih sekolah hingga detik ini
3. Amelya selaku sahabat seperjuangan yang banyak membantu dan memberikan saya motivasi serta semangat hingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini
4. Rosa, Christina, Meylani, Belinda, Fannnola selaku sahabat se-perjuangan, penghibur, penolong dari awal perkuliahan hingga sama-sama menyelesaikan penyusunan skripsi ini

Terima kasih atas doa dan dukungan untuk peneliti. Terima kasih untuk pengorbanan dan perjuangannya.

## **Kata Pengantar**

Puji dan syukur dipanjatkan untuk Tuhan Yag Maha Wsa atas rahmat dan berkat-Nya sehingga dapat terselesaikannya skripsi dengan judul "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Periode 2017-2019" dengan tepat waktu. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi syarat-syarat guna mencapai gelar sarjana ekonomi program studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Pada kesempatan ini, peneliti mengucapkan banyak terima kasih dengan sepenuh hati kepada pihak-pihak baik yang berpartisipasi secara langsung maupun tidak langsung membantu dalam penyusunan skripsi ini baik dengan bimbingan, saran, ilmu hingga peneliti dapat berjuang hingga proses penyusunan skripsi selesai. Secara khusus kepada:


1. Ibu Elizabeth Sugiarto D. S.E., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, ilmu untuk memberikan bimbingan sehingga skripsi ini bisa dibuat dan diselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA, CA, CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara Jakarta
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak, CA, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara Jakarta
5. Seluruh dosen, asisten dosen, staf pengajar Jurusan Akuntansi yang telah mendidik dan memberikan ilmu selama menjadi mahasiswi di Universitas Tarumanagara
6. Seluruh staf dan karyawan Universitas Tarumanagara yang telah membantu selama menjadi mahasiswa di Universitas Tarumanagara

Akhir kata, banyaknya ketidaksempurnaan dan kekurangan dalam skripsi ini baik dalam materi, bahasa, maupun tulisan oleh adanya keterbatasan dari peneliti, menerima segera bentuk kritik dan saran positif yang dapat membantu

dalam penelitian ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 28 Desember 2021

Peneliti,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mettalia Chandra Tjan', with a stylized flourish at the end.

Mettalia Chandra Tjan

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Permasalahan	
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah .....	7
3. Batasan Masalah.....	7
4. Rumusan Masalah .....	8
B. Tujuan dan Manfaat	
1. Tujuan.....	8
2. Manfaat.....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Gambaran Umum Teori	
1. <i>Pecking Order Theory</i> .....	10
B. Definisi Konseptual Variabel	
1. Struktur Modal.....	11
2. Profitabilitas.....	14
3. Likuiditas .....	16
4. Struktur Aktiva.....	16
C. Kaitan antar Variabel-Variabel	
1. Hubungan Profitabilitas dengan Struktur Modal .....	17



2. Hubungan Likuiditas dengan Struktur Modal.....	18
3. Hubungan Struktur Aktiva dengan Struktur Modal .....	19
D. Penelitian yang Relevan.....	20
E. Kerangka Pemikiran .....	30
F. Hipotesis Penelitian .....	31
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>33</b>
A. Design Penelitian .....	33
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	34
C. Operasionalisasi Variabel.....	35
D. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	
1. Uji Analisis Statistik Deskriptif .....	37
2. Uji Asumsi Klasik .....	37
E. Hasil Analisis Data	
1. Uji Regresi Linear Berganda .....	39
2. Uji Koefisien Determinasi .....	40
3. Uji T.....	40
4. Uji F.....	41
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>42</b>
A. Deskripsi Subyek Penelitian.....	42
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	45
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	
1. Uji Analisis Statistik Deskriptif .....	46
2. Uji Asumsi Klasik .....	48
D. Hasil Analisis Data	
1. Uji Regresi Linear Berganda .....	54
2. Uji Koefisien Determinasi .....	57
3. Uji T.....	58
4. Uji F.....	61
E. Pembahasan .....	62
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan.....	69
B. Keterbatasan dan Saran .....	72
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>74</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>77</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>92</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Hasil Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 3.1. Materiks Operasionalisasi .....	36
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Populasi Sampel.....	43
Tabel 4.2. Kriteria Pemilihan Sampel .....	43
Tabel 4.3. Uji Analisis Data Statistik Deskriptif .....	46
Tabel 4.4. Uji Analisis Klasik Normalitas .....	49
Tabel 4.5. Uji Analisis Klasik Multikolinearitas .....	50
Tabel 4.6. Uji Analisis Klasik Heterokedastisitas .....	52
Tabel 4.7. Uji Analisis Klasik Autokorelasi.....	53
Tabel 4.8. Analisis Regresi Linear Berganda .....	55
Tabel 4.9. Uji Analisis Koefisien Determinasi.....	57
Tabel 4.10. Uji T .....	59
Tabel 4.11. Uji F .....	61
Tabel 4.12. Rangkuman Hasil Penelitian .....	63

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	30

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Nama Perusahaan.....	77
Lampiran 2. Data Variabel .....	79
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	86
Lampiran 4. Hasil Uji Analisis Klasik Normalitas.....	87
Lampiran 5. Hasil Uji Analisis Klasik Multikolinearitas .....	87
Lampiran 6. Hasil Uji Analisis Klasik Heterokedastisitas.....	88
Lampiran 7. Hasil Uji Analisis Klasik Autokorelasi.....	88
Lampiran 8. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	89
Lampiran 9. Hasil Uji Analisis Koefisien Determinasi .....	89
Lampiran 10. Hasil Uji T.....	90
Lampiran 11. Hasil Uji F.....	90
Lampiran 12. Halaman Pernyataan Tidak Melakukan Plagiat.....	91

# **BAB 1**

## **Pendahuluan**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang**

Seiring dengan berkembangnya zaman, perekonomian Indonesia makin meninggi. Hal ini menyebabkan persaingan antar perusahaan semakin tinggi. Persaingan tersebut tidak hanya terjadi di pasar domestik saja, melainkan juga di pasar internasional.

Menghadapi persaingan ini, perusahaan perlu untuk lebih memperhatikan kegiatan perusahaannya agar kualitas dari perusahaan dapat maksimal. Kualitas dari suatu perusahaan salah satunya dapat dilihat dari kegiatan operasionalnya, karena perlu untuk memperoleh laba sebanyak-banyaknya dan berkewajiban untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham (*Shareholder*).

Kegiatan operasional suatu perusahaan tentu saja memerlukan dana. Hal ini membuat perusahaan perlu untuk membuat keputusan pendanaan. Keputusan pendanaan merupakan penentuan gabungan yang optimal dari penggunaan berbagai sumber dana. Sumber dana sendiri terbagi menjadi dua yaitu sumber dana eksternal dan sumber dana internal.

Sumber dana eksternal adalah dana yang diperoleh dari luar perusahaan seperti utang maupun saham. Sumber dana internal adalah dana yang didapatkan dari dalam perusahaan seperti laba ditahan. Perusahaan yang menggunakan pendanaan dengan hutang akan mengalami pengurangan dari biaya pajak dan dapat meningkatkan pengembalian untuk pemegang saham. Jika perlu adanya hutang sebagai sumber pendanaan untuk suatu perusahaan, maka perusahaan akan mengalami peningkatan akan risiko keuangan. Hal ini karena perusahaan harus untuk membayar bunga pinjaman dari hutang dan membayarnya dengan tepat waktu.

Penggunaan hutang akan menguntungkan jika kondisi ekonomi dunia dalam keadaan yang baik karena dapat menurunkan biaya modal dan meningkatkan pengembalian untuk pemegang saham dibandingkan dengan menggunakan modal sendiri, untuk mengetahui kemampuan perusahaan untuk menjalankan kewajiban pengembalian hutang serta bunga pinjaman, kreditur mau agar perusahaan menyampaikan laporan keuangan secara mendetail dan lengkap.

Keputusan pendanaan diambil oleh perusahaan dapat dilihat dari struktur modal. Modal menjadi hal utama yang perlu diperhatikan perusahaan untuk dapat membiayai kebutuhan perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu untuk memperhatikan besarnya modal yang dibutuhkan oleh perusahaan.

Struktur modal adalah pembiayaan secara terus-menerus yang dilakukan oleh perusahaan atas hutang jangka panjang dan modal. Baik atau buruknya struktur modal akan sangat berpengaruh pada kondisi keuangan suatu perusahaan. Rasio struktur modal menunjukkan jumlah hutang jangka panjang daripada modal sendiri yang diinvestasikan untuk suatu aktiva tetap untuk memperoleh laba operasi.

Keputusan mengenai penetapan struktur modal yang digunakan perusahaan harus dipertimbangkan dengan detail, rinci dan juga teliti. Hal ini karena bila suatu keputusan yang dipilih tersebut tidak tepat/salah atau dinilai tidak cukup efektif dan efisien dalam memutuskan suatu struktur modal dapat berdampak pada kesukaran akan keuangan yang diterima perusahaan yang bisa menimbulkan kebangkrutan pada perusahaan.

Istilah untuk struktur modal tidak bisa untuk disamakan dengan struktur keuangan. Struktur keuangan terdiri atas hutang baik hutang jangka pendek maupun hutang jangka panjang serta dana pemegang saham. Untuk struktur modal terdiri dari hutang jangka panjang maupun dana pemegang saham. Oleh karena itu, struktur modal merupakan salah satu bagian dari struktur keuangan (Sudana,2015). Bila suatu struktur modal pada suatu perusahaan dikatakan optimal berarti perusahaan tersebut dapat untuk meminimumkan biaya

penggunaan modal keseluruhan atau biaya modal rata-rata sehingga akan memaksimalkan nilai perusahaan (Sudana, 2015: 165).

Dalam rangka mengukur struktur modal dapat menggunakan rasio *Debt to total assets Ratio (DAR)*. Rumus menghitung *DAR* dengan menunjukkan perbandingan total hutang dengan total aset. Untuk total aset mencakup semua aset lancar dan aset tetap. Rasio *Debt to total assets ratio* yang baik umumnya <1 kali atau < 100%.

Semakin kecil nilai *Debt to total asset ratio*, maka makin sedikit hutang yang digunakan perusahaan untuk mendapatkan aktiva. Rasio *Debt to total asset ratio* yang tinggi mengumumkan adanya sinyal tidak sehat, tetapi bukan berarti buruk karena rasio *Debt to total asset ratio* yang tinggi dapat berarti memberikan peluang pendapatan yang diperoleh lebih besar untuk perusahaan, namun tidak semua dapat memaksimalkan hutang. Oleh karena itu, secara umum hanya perusahaan yang telah matang yang secara umum dapat memaksimalkan penggunaan utang untuk menghasilkan laba yang lebih besar. Dengan dilakukan validasi, perusahaan dapat mengevaluasi penggunaan hutang perusahaan sudah dilakukan secara efisien dan efektif.

Beberapa faktor yang dapat dilakukan perusahaan untuk membuat keputusan dalam meningkatkan struktur modal salah satunya dengan menggunakan rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas adalah rasio untuk mengetahui kemampuan dari suatu perusahaan untuk memperoleh laba dari suatu pendapatan dalam suatu perusahaan berdasarkan suatu pengukuran tertentu.

Perusahaan yang memiliki rasio profitabilitas yang tinggi (tingkat pengembalian investasi yang lebih tinggi) secara umum memiliki tingkat hutang dengan jumlah yang rendah. Tingkat pengembangan investasi yang besar kemungkinan untuk perusahaan menyediakan dana internal yang perlu dengan laba ditahan.

Ada banyak rasio profitabilitas. *Return On Equity (ROE)* merupakan salah satunya. *Return On Equity (ROE)* ialah rasio profitabilitas yang mengukur tingkat

kesanggupan perusahaan dalam menghasilkan laba dari dana investasi *shareholders* yang dinyatakan dalam bentuk persentase. *ROE* digambarkan dengan laba bersih setelah pajak dibagi dengan ekuitas pemegang saham. Perusahaan yang mampu mendanai kegiatan operasionalnya sendiri berarti memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi (Wirianata dan Wijoyo,2020).

*Return On Equity (ROE)* juga menggambarkan tingkat pengembalian akan ekuitas pemilik perusahaan. *Return On Equity* adalah kemampuan suatu perusahaan untuk mengukur perolehan laba yang ada untuk pemegang saham perusahaan. *Return on Equity (ROE)* merupakan rasio untuk pembagian antara laba bersih setelah pajak dengan modal sendiri. Rasio ini menggambarkan efisiensi penggunaan modal sendiri.

Makin tinggi rasio ini, maka akan makin baik. Hal ini karena adanya posisi kepemilikan dalam suatu perusahaan yang akan makin kuat, demikian pula sebaliknya. *Return on Equity (ROE)* memberikan gambaran mengenai seberapa baik suatu perusahaan dalam menggunakan dana investasi dari para investor untuk menghasilkan laba.

Selain itu ada rasio likuiditas. Rasio likuiditas menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan pada saat ditagih. Salah satu pengukuran rasio likuiditas adalah dengan rasio lancar/*current ratio (CR)*. *Current Ratio* digambarkan dengan aktiva lancar dibagi dengan hutang lancar. Suatu perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi mengindikasikan rendahnya utang perusahaan. Semakin likuid suatu perusahaan dapat membuat menurunnya struktur modal pada suatu perusahaan karena pendanaan internal yang lebih besar dibandingkan dengan pendanaan eksternal (Wirianata dan Wijoyo,2020).

Perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi menandakan bahwa perusahaan tersebut memiliki dana internal yang cukup besar sehingga perusahaan tersebut akan terlebih dahulu untuk menggunakan dana internalnya dibandingkan dengan menggunakan pembiayaan eksternal melalui hutang. Jika



suatu perusahaan mempunyai tingkat likuiditas yang tinggi, maka penggunaan hutang pada perusahaan tersebut akan mengalami penurunan akibat perusahaan mempunyai dana internal yang besar untuk membiayai kegiatan operasinya (Widayanti,2016).

Faktor lainnya adalah struktur aktiva. Struktur aktiva merupakan aktiva tetap dibagi dengan total aktiva yang dipunyai oleh suatu perusahaan. Struktur aset merupakan gambaran tentang kekayaan suatu perusahaan yang dilihat pada nilai suatu aset yang dimiliki oleh perusahaan. Jika suatu perusahaan yang memiliki jumlah aset yang dinilai memadai untuk digunakan sebagai suatu jaminan dalam mendapatkan utang maka perusahaan tersebut cenderung menggunakan utang yang banyak. Secara umum aktiva dapat digunakan sebagai jaminan bila perusahaan tidak bisa melakukan kewajibannya kepada kreditur yaitu membayar hutangnya.

Aktiva tetap adalah aktiva yang tinggi akan risiko karena mempunyai waktu perputaran yang lama. Bila perusahaan yang mempunyai aktiva tinggi akan risiko dengan jumlah besar, maka akan menggunakan pendanaan internal terlebih dulu dan meminimalkan modal asing.

Perusahaan yang aktivanya adalah suatu biaya tetap secara umum untuk memenuhi kebutuhannya dengan menggunakan hutang jangka panjang. Sebaliknya perusahaan dengan aktiva lancar biasanya akan memenuhi kebutuhan dana dengan penerbitan hutang jangka pendek. Perusahaan yang memiliki struktur aktiva yang fleksibel lebih memilih untuk menggunakan leverage besar daripada perusahaan yang struktur aktivanya tidak fleksibel.

Dalam penelitian ini, objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2017-2019. Perusahaan manufaktur adalah perusahaan yang memproduksi barang jadi dari bahan baku mentah dengan menggunakan peralatan, mesin produksi dalam skala produksi yang besar. Perusahaan manufaktur juga mencakup industri yang mengolah barang mentah menjadi barang setengah jadi, atau barang

setengah jadi menjadi barang jadi. Untuk mengembangkan hasil produksinya, perusahaan manufaktur membutuhkan pendanaan yang cukup besar sehingga sangat membutuhkan kecermatan untuk menentukan struktur modalnya.

Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2019 mencakup pada tiga sektor. Tiga sektor tersebut antara lain; sektor barang konsumsi; sektor industri dan kimia; sektor aneka industri.

Sektor barang konsumsi terdiri dari beberapa subsektor, yaitu subsektor makanan, subsektor farmasi, subsektor kosmetik, subsektor keperluan rumah tangga, subsektor rokok, subsektor lainnya. Sektor industri dan kimia terdiri dari subsektor semen, subsektor kimia, subsektor pakan ternak, subsektor kertas, subsektor keramik, porselen dan kaca, subsektor logam dan sejenisnya, subsektor kayu dan pengolahannya, subsektor lainnya. Sektor aneka industri terdiri dari subsektor otomotif dan komponen, subsektor tekstil dan garmen, subsektor elektronika, subsektor kabel, subsektor alas kaki, subsektor mesin dan alat berat

Perusahaan manufaktur merupakan salah satu perusahaan yang berkontribusi paling besar dalam PDB (Produk Domestik Bruto) dan juga devisa di Indonesia. Pertumbuhan industri perusahaan industri manufaktur menurun yang dimana pada tahun 2017 memiliki nilai sebesar 4,29% secara *year on year (yoy)*, lalu menurun pada tahun 2018 menjadi 4,27% dan pada tahun 2019 menjadi 3,8%. Selain itu, kontribusi industri manufaktur terhadap PDB (Produk Domestik Bruto) Indonesia juga mengalami penurunan yang dari sebelumnya pada tahun 2017 dan 2018 adalah 19,86% dan 20,16% menjadi 19,7% di tahun 2019.

Hal ini dikarenakan ekonomi dunia sedang lesu, maka impor bahan baku untuk produksi menurun dan mempengaruhi suplai bahan baku industri dalam negeri. Oleh karena itu, perlambatan ekonomi global yang menekan daya beli dan permintaan barang terjadi baik didalam negeri maupun diluar negeri. Akibatnya, nilai ekspor produksi industri mengalami penurunan yang cukup signifikan.<https://nasional.kontan.co.id/news/pertumbuhan-manufaktur-melambat-menperin-optimistis-tahun-ini-tumbuh-53?page=1>

Berdasarkan dari penjelasan diatas, peneliti tertarik untuk meneliti tentang permasalahan tersebut. Penelitian ini ditetapkan dengan judul penelitian "Pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2017-2019.

## **2. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan penelitian terdahulu oleh Cevheroglu-Acar (2018) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan menurut Armelia (2016) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Berdasarkan penelitian Astuti & Giovanni (2021) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, sedangkan menurut hasil penelitian Sansoethan (2020) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

Pada hasil penelitian oleh Cevheroglu-Acar (2018) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan menurut penelitian oleh Bhawa & Dewi (2015) likuiditas berpengaruh positif terhadap struktur modal. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Novwedayaningayu & Hirawati (2020) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, sedangkan menurut hasil penelitian Dewi & Dana (2017) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Penelitian yang dilakukan oleh Sansoethan (2020), struktur aset berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan penelitian menurut Cevheroglu-Acar (2018) menyatakan bahwa struktur aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian menurut Armelia (2016) menyatakan bahwa struktur aktiva berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

## **3. Batasan Masalah**

Masalah dalam penelitian ini menggunakan variable independen yaitu profitabilitas, likuiditas, dan struktur aktiva. Untuk variable dependen menggunakan struktur modal. Adapula sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019.

#### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan dari batasan masalah sebelumnya, penulis merumuskan masalah-masalah yang akan diteliti. Rumusan masalahnya adalah : 1) apakah profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal?; 2) apakah likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal?; 3) apakah struktur aktiva berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal?

### **B. Tujuan dan Manfaat**

#### **1. Tujuan**

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang telah dijabarkan sebelumnya, penulis memiliki tujuan akan penelitian ini. Tujuannya adalah untuk : 1) menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019; 2) menganalisis pengaruh likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019; 3) menganalisis pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019.

#### **2. Manfaat**

Hasil penelitian yang dilakukan ini dapat memberi manfaat bagi beberapa pihak yang bersangkutan. Bagi peneliti, diharap penelitian ini sebagai sarana untuk meningkatkan wawasan tentang faktor yang berpengaruh pada struktur modal, manfaat untuk manajemen sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil

keputusan dalam pendanaan dan manfaat bagi investor untuk bahan pertimbangan mengambil keputusan menanam saham pada suatu perusahaan. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat sebagai bahan perbandingan dan sumber referensi terkait struktur modal.

## Daftar Pustaka

- Armelia S. (2016), " Pengaruh Ukuran Perusahaan Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Go Publik", JOM FISIP Vol. 3 No. 2 Oktober 2016
- Astuti U.D, Axel Giovanni A. (2021), Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Business Management Analysis Journal (BMAJ)* Vol. 4 No. 1 April 2021.
- Bambang Riyanto.2010. Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan, ed. 4, BPFYOGYAKARTA.
- Bhawa I.B.M.D; Dewi S.M.R (2015), Pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, dan risiko bisnis terhadap struktur modal perusahaan farmasi, E-Jurnal Manajemen Unud, Vol.4, N.7, 2015 : 1949-1966
- Brigham, E. F J. F. Houston.J.F (2011). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Alih bahasa Ali Akbar Yulianto, Buku dua, Edisi Sebelas. Jakarta: Salemba Empat.
- Czerwonka L., Jaworski J. (2021), *Capital structure determinants of small and medium-sized enterprises: evidence from Central and Eastern Europe.*
- Cevheroglu-Acar M. G (2018), "*Determinants of Capital Structure: Empirical Evidence from Turkey.*", *Journal of Management and Sustainability: Vol.8, No. 1; 2018*
- Danang Sunyoto (2016) Metodologi Penelitian Akuntansi. Bandung: PT Refika Aditama Anggota Ikapi.
- Darna, N., Herlina, E. (2018). Memilih Metode Penelitian yang Tepat: Bagi Penelitian Bidang Ilmu Manajemen. *Jurnal Ekologi Ilmu Manajemen*, 5(1), 287-292.
- Dewi N.K.T.S, Dana I M. (2017), "Pengaruh *growth opportunity*, likuiditas, *non-debt tax shield* dan *fixed asset ratio* terhadap struktur modal". E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No. 2, 2017: 772-801.
- Dewi P. S. M. Y., Wirama D. G. (2017), " *Pecking Order Theory*: Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Pada Keputusan Pendanaan Perusahaan" ISSN: 2302- 8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.18.3. Maret (2017): 2423-2450
- Fahmi N. I. (2017), " Pengaruh Struktur aset, Growth, Profitabilitas terhadap struktur modal" Vol 5 No.1
- Ghozali, I. 2018. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 25. Edisi 9. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hamidah, Iswara D., Mardiyati U., " *The Effect of profitability, liquidity, growth sales, operating leverage and tangibility on capital structure (evidence from manufacture firm listed on Indonesia stock exchange in 2011-2014)*", *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI) | Vol 7, No. 1, 2016*
- Hardani dkk. (2020). Metode penelitian Kualitatif & kuantitatif. Yogyakarta: Pustaka Ilmu

- Irianto A. 2015. Statistik (Konsep Dasar, Aplikasi dan Pengembangannya). Jakarta : Kencana.
- Kartika A., (2016) " Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia", Infokam Nomor I Th. XII/MARET/2016
- Liestyasih, Erma L. P; Yadnya, I P (2015). Pengaruh Operating Leverage, NDTs, Struktur Aktiva, dan Growth Opportunity terhadap Struktur Modal. E-Jurnal Manajemen, [S.l.], v. 4, n. 2, feb. 2015. ISSN 2302-8912.
- Manurung P. H. (2018), " Pengaruh Struktur Aset, Modal Kerja, Pertumbuhan Aset, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016"
- Novwedayaningayu H.C, Hirawati.H (2020), Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Consumer Goods. JSMBI ( Jurnal Sains Manajemen Dan Bisnis Indonesia ) Vol. 10 No. 2 Desember
- Oktavina M., Manalu S., Yuniarti.S (2018). Pecking Order and Trade-off Theory in Capital Structure Analysis of Family Firms in Indonesia. Jurnal Keuangan dan Perbankan, 22(1): 73–82, 2018
- Rivandi, M. (2017). Faktor Fundamental Sebagai Penentu Initial Return. *Jurnal Benefita*, 2(3), 299. <https://doi.org/10.22216/jbe.v2i3.2346>
- Rivandi M., Novriani (2021), " Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia" Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI) | Vol 7, No. 1, 2016
- Saif- Alyousfi, A.Y.H., Md-Rus, R., Taufil-Mohd,K.N., Mohd Taib, H. and Shahar, H.k. (2020), "*Determinants of capital structure: evidence from Malaysian firms*", *Asia-Pasific Journal of Business Administration*, Vol. 12 No. 3/4, pp/283-326.
- Sari N.I.K., Titisari K.H., Nurlaela S.(2018), " *The Effect Structure of Asset, Liquidity, Firm Size, and Profitability of Capital Structure (Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange)*", *The 2nd International Conference on Technology, Education, and Social Science 2018 (The 2nd ICTESS 2018)*.
- Sansoethan.D.K., "Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman", Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 5, Nomor 1, Januari 2016. ISSN : 2460-0585
- Silaen, Sofar., 2018., Metodologi Penelitian Sosial Untuk Penulisan Skripsi dan Tesis, In Media, Bandung
- Sudana, I Made. (2015). Manajemen Keuangan Perusahaan. Edisi Kedua. Jakarta: Erlangga
- Sugiyono. (2016). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: PT Alfabet.
- Sunyoto D. 2016. Metodologi Penelitian Akuntansi. Bandung: PT Refika Aditama Anggota Ikapi.

Widayanti, Luh Putu; Triaryati, Nyoman; Abundanti, Nyoman. (2016), "Pengaruh profitabilitas, tingkat pertumbuhan perusahaan, likuiditas, dan pajak terhadap struktur modal pada sektor pariwisata". E-Jurnal Manajemen, [S.l.], v. 5, n. 6, June 2016. ISSN 2302-8912.

Wirianata H., Wijoyo A. (2020), "Analisis faktor-faktor struktur modal dan nilai perusahaan", Jurnal Ekonomi/ Volume XXV, No. 03 November 2020 : 352-369.

Pertumbuhan manufaktur melambat, Menperin optimis tahun ini tumbuh 5,3%  
<https://nasional.kontan.co.id/news/pertumbuhan-manufaktur-melambat-menperin-optimis-tahun-ini-tumbuh-53>