

SKRIPSI

**PENGARUH *PROFITABILITY, FIRM SIZE,*
LIQUIDITY, DAN *SALES GROWTH* TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA.**



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : NANI MARIATY

NIM 125170433

**UNTUK MEMENUHI SEBAGAI DARI 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	NANI MARIATY
NIM	125170433
PROGRAM/JURUSAN	S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI	AKUNTANSI KEUANGAN MENEGAH
JUDUL SKRIPSI	PENGARUH <i>PROFITABILITY, FIRM SIZE, LIQUIDITY, DAN SALES GROWTH</i> TERHADAP <i>STRUKTUR MODAL</i> PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.

Jakarta, 30Desember 2021

Pembimbing,



(Linda Santioso S.E., M.Si., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : Nani Mariaty
N I M : 125170433
PROGRAM STUDI : S.1 Akuntansi

JUDUL SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, FIRM SIZE, LIQUIDITAS, DAN SALES GROWTH TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal **17 January 2022** dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari

1. Ketua : ELIZABETH SUGIARTO D. S.E., M.Si., Ak., CA.
2. Anggota : LINDA SANTIOSO S.E., M.Si., Ak.
HERLIN TUNDJUNG SETIJANINGSIH Dr. S.E., Ak., M.Si, CA.

Jakarta, 21 January 2022

Pembimbing



LINDA SANTIOSO S.E., M.Si., Ak.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

PENGARUH *PROFITABILITY*, *FIRM SIZE*, *LIQUIDITY* DAN *SALES GROWTH* TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh dari *profitability*, *firm size*, *liquidity*, dan *sales growth* terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini di seleksi dengan menggunakan *purposive sampling* dan terkumpul 69 perusahaan. Data ini di proses dengan menggunakan *E-Views 12*. Berdasarkan dari penlitian tersebut Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan likuiditas memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap Struktur modal. sedangkan pertumbuhan penjualan tidak memiliki pengaruh dan tidak signifikan terhadap Struktur modal.

Kata Kunci : Sturktur modal, *.Profitability*, *Firm size*, *Liquidity*, dan *Sales growth*

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the effect of profitability, firm size, liquidity, and sales growth on the capital structure of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample used in this study was selected using purposive sampling and collected 69 companies. This data is processed using E-Views 12. Based on this research, Profitability, Company Size, and liquidity have a positive and significant impact on the capital structure. while sales growth has a negative and no significant effect on capital structure.

Keywords: : *Capital structure, Profitability, Firm size, Liquidity, and Sales growth.*

HALAMAN MOTTO

“ Hidup ini sepeteri sepeda. Agar tetap seimbang, kamu harus terus bergerak. –
Albert Einstein”

“if you never try, will never know about anythingr”

“Kesuksesan tidak akan bertahan jika dicapai dengan jalan pintas.”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan :

Kepada keluarga yang saya cintai
terutama kepada Ayah, Ibu, Kakak, Adik,
dan sahabat saya.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan kasih karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Profitability, Firm Size, Liquidity, dan Sales Growth* Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan yang tiada henti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
2. Ibu Linda Santioso S.E., M.Si., Ak, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan saran, motivasi, meluangkan waktu dan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini dari awal hingga akhir.
3. Bapak Drs. Hendro Lukman, S.E., M.M., AK., CMPA.,CA., CPA (Aust), CSRS. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan bagi penulis dalam menyusun skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., Selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan bagi penulis dalam menyusun skripsi ini
5. Bapak dan Ibu dosen, serta seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas bimbingan dan bantuannya selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
6. Keluarga tercinta Ayah, Ibu, Kakak, dan Adik serta seluruh anggota keluarga lainnya yang selalu memberikan dukungan dalam proses

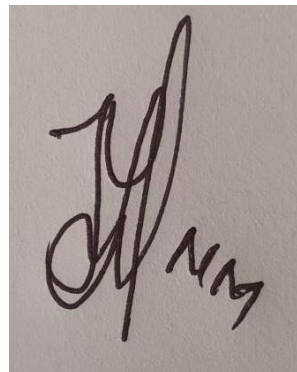
penyusunan skripsi ini dan selama masa studi di Universitas Tarumanagara.

7. Sahabat terdekat CINR, Hee Juiling Indah Berliana, Rostika Jiantari dan Cuiiggri Langitiska.
8. Sahabat terdekat di Universitas Tarumanagara, Evan Christoper Arif, Steven, Novi, Merlinda, Evan Gorase, Laurensius, Arpin, Azhar, Jenny, Sherin, Novelia Angelika, Hengky, Aldo, Stevie, Novi yulus, Anita, Putri, Angel Vania, Bella, Bevan, Venni, Cindy, renantha, Liony, Aloysius Pandu, Yoska Junior, Jessica Liem, Imron Patuloh, James Tirta serta sahabat lainnya yang selalu menyemangati, memberika motivasi dan saran kepada penulis untuk tetap semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman satu bimbingan Afifah, Peggy, Delvina, Christine, Syantia Firdaus, dan Febian yang saling membantu, memotivasi dan sama-sama berjuang untuk menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman Rekan kerja dan Sahabat terdekat tidak di Universitas Tarumanagara, Herwanto, Tommy Yeos Saputra, Abie (Juliyanti), Winsien Hitto Chandrawaty, Linda, Octaviani, Nana, Delvina, Noviana, Sherly, Dewi, Nurul Asimah (lulu), Lina, Lia, Ayu, Agustriana, Rio, Lili, Tina, Sava, Beti, Juli, Darmanan, Adun, Silvia hou, Jacky, Anna Herlinda, Vivi Veronika, Fretty, Christine, Darren, Alvin, Wilianto, Novia Christina, Tri Novia, Thera, Eilen, Owen, Hoven, Ivan, Nasdy, Elvin, Jessica serta sahabat lainnya yang selalu menyemangati, memberikan motivasi dan saran kepada penulis untuk tetap semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Pihak-pihak lain yang telah memberikan dukungan selama penyusunan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung, yang tidak dapat disebutkan penulis satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran akan sangat membantu penyempurnaan di selanjutnya. Besar harapan dari penulis bahwa penelitian ini dapat memberikan manfaat dan menjadi inspirasi bagi para pembaca.

Jakarta, 02 Januari 2022

Penulis,

A square image showing a handwritten signature in black ink on a light-colored background. The signature is stylized and appears to be 'Nani Mariaty'.

(Nani Mariaty.)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI -----	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
	A. Permasalahan.....1
	1. Latar Belakang Masalah_1
	2. Identifikasi Masalah.....4
	3. Batasan Masalah.....5
	4. Rumusan Masalah.....5
	B. Tujuan dan Manfaat...5
	1. Tujuan.....5
	2. Manfaat.....6
BAB II..	7

LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran teori.....	7
1. <i>Pecking Order Theory</i>	7
2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	7
3. <i>Trade-off Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel.....	8
1. Struktur modal.....	8
2. Profitabilitas.....	9
3. <i>Firm size</i>	10
4. <i>Sales growth</i>	11
5. Liquidity.....	11
C. Kaitan antar Variable.....	12
1. Kaitan <i>Profitability</i> Terhadap Struktur Modal.....	12
2. Kaitan <i>firm size</i> terhadap struktur modal.....	13
3. Kaitan <i>liquidity</i> terhadap struktur modal.....	13
4. Kaitan <i>sales growth</i> terhadap struktur modal.....	14
D. Penelitian Terdahulu.....	14
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	28
1. Pengaruh <i>Profitability</i> dengan Struktur Modal	28
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> dengan Struktur Modal	29
3. Pengaruh <i>Liquidity</i> dengan Struktur Modal	29
4. Pengaruh <i>Sales Growth</i> dengan Struktur Modal.....	30
BAB III.....	32
METODE PENELITIAN.....	32
A. Desain Penelitian.....	32

B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	32
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	32
	1. Variable Dependen.....	33
	2. Variable Independen.....	33
	D. Analisis panel.....	35
	E. Regresi Data Panel.....	35
	a) Common effect.....	36
	b) Fixed effect.....	36
	c) Random effect.....	36
	1. Analisis Deskriptif.....	36
	2. Pemilihan model.....	37
	3. Uji Hipotesis.....	38
BAB IV	41
HASIL PENELITIAN	41
A.	Deskripsi Subjek Penelitian.....	41
B.	Deskripsi Objek Penelitian.....	46
	C. Hasil Analisis Data.....	46
	1. Analisis Statistik Deskriptif.....	46
	2. Analisis Data Panel.....	49
	3. Analisis Regresi Linear Berganda.....	55
	4. Uji Koefisien Determinasi (adjusted R ²)	57
	5. Uji F (Uji Simultan).....	58
	6. Uji t (Uji Parsial).....	59
	D. Pembahasan.....	62
	1. Pengaruh Probilitas terhadap Struktur Modal.....	63

2. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Struktur Modal-----	64
3. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap Struktur Modal -----	64
4. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap Struktur Modal -----	65
BAB V.....	67
PENUTUP.....	67
A. Kesimpulan.....	67
B. Keterbatasan dan saran.....	68
1. Keterbatasan.....	68
2. Saran.....	68
Daftar Pustaka.....	69
DAFTAR LAMPIRAN.....	73
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	91

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Ringkasan Hasil Penelitian.....	15
Tabel 3.1 Operasionalisas Variabel.....	35
Tabel 4. 1 Kriteria	41
Tabel 4. 2 Nama Perusahaan.....	42
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	48
Tabel 4. 4 Hasil Uji Common Effect Model.....	50
Tabel 4. 5 Hasil Uji Fixed Effect Model	51
Tabel 4. 6 Hasil Uji Random Effect Model.....	53
Tabel 4. 7 Hasil Uji Chow	54
Tabel 4. 8 Hasil Uji Hausman.....	55
Tabel 4. 9 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	56
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	57
Tabel 4. 11 Hasil Uji F	59
Tabel 4. 12 Hasil Uji t	61
Tabel 4. 13 Hasil Rangkum Pengujian	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	31
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Variabel Independen dan Variabel Dependen Tahun 2018-2020	73
Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif	83
Lampiran 3. Hasil Uji Common Effect Model.....	84
Lampiran 4. Hasil Uji Fixed Effect Model	85
Lampiran 5. Hasil Uji Random Effect Model.....	86
Lampiran 6. Hasil Uji Chow / Likelihood	86
Lampiran 7. Hasil Uji Hausman.....	88
Lampiran 8. Hasil Uji Adjusted R ²	88
Lampiran 9. Hasil Uji f.....	89
Lampiran 10. Hasil Uji t	89

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perusahaan merupakan satu faktor penunjang ekonomi di suatu negara. Dalam suatu perusahaan pasti akan membutuhkan modal atau pembiayaan, biaya tersebut dapat diperoleh dari pihak internal maupun eksternal, sehingga perusahaan tersebut dapat menjalankan kegiatan operasionalnya dengan secara terus menerus atau berkelanjutan. Salah satu sektor yang berkembang dari kegiatan perusahaan di suatu negara adalah sektor perekonomian, yang merupakan salah satu hal yang penting dalam kelangsungan hidup suatu bangsa. Di Indonesia, dalam bidang pemantapan sektor perekonomian sangat perlu dilakukan, dengan pasca krisis ekonomi pada tahun 2020 hingga 2021 akibat terjadinya *corona virus* (covid 19) dari tahun 2019-hingga saat ini, dampak masih dapat dirasakan disektor ekonomi, tetapi tidak seperti pada akhir tahun 2019 dan 2020, dimana semua sektor perusahaan sangat membutuhkan dana untuk bertahan guna menjalankan usaha, baik untuk para pengusaha kecil maupun pengusaha besar.

Struktur modal perusahaan merupakan salah satu faktor fundamental dalam operasi perusahaan, dan merupakan perbandingan dengan modal asing dan modal sendiri. Modal asing adalah utang dalam jangka panjang (lebih dari 12 bulan) maupun jangka pendek (lebih kecil dari 3 bulan), sedangkan modal sendiri bisa dibagi menjadi 2 yaitu, laba ditahan dan penyertaan kepemilikan perusahaan. Struktur modal yang efektif dapat menciptakan perusahaan dengan keuangan yang kuat dan stabil. Berdasarkan struktur modal perusahaan, investor tidak dapat dipisahkan dari informasi perusahaan yang berupa laporan keuangan yang dikeluarkan setiap tahunnya atau setiap periode. hal yang dapat yang dilakukan oleh investor adalah analisis laporan keuangan tersebut, yang berguna dalam pengambilan keputusan untuk menanamkan modalnya di suatu

perusahaan. Struktur modal ditentukan dalam kebijakan pembelanjaan (*financing policy*) dari manajer keuangan senantiasa yang dihadapkan pada pertimbangan baik yang bersifat kualitatif maupun kuantitatif. Menurut Santika dan Sudiyatno (2011), Struktur modal terbagi menjadi tiga unsur atau dalam kategori penting, yaitu: (1) membayar balas jasa atas penggunaan modal kepada pihak yang menyediakan dana tersebut, atau sifat keharusan untuk pembayaran biaya modal, (2) dengan sampai sejauh ini dalam kewenangan dan campur tangan pihak penyedia dana dalam mengelola perusahaan, dan (3) risiko yang dihadapi tersebut pada sebuah perusahaan.

Menurut Oktaviana dan Taqwa (2021), profitabilitas mampu menggambarkan laba yang berkaitan dengan profil perusahaan. Rasio profitabilitas merupakan keberhasilan perusahaan untuk menggambarkan kemampuannya dalam menghasilkan keuntungan. Jika perusahaan mempunyai profitabilitas yang cukup baik maka perusahaan tersebut akan mengurangi dalam ketergantungan pada dana eksternal tersebut. Menurut Kasmir (2014), ada 4 jenis rasio profitabilitas yang dapat digunakan dalam praktik yaitu: *profit margin*, *return on investment (ROI)*, *return on equity (ROE)*, dan *return on assets (ROA)*.

Liquidity merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial jangka pendek yang wajib dipenuhi. Dalam kemampuan suatu perusahaan untuk melanjutkan kegiatan operasionalnya, ketika perusahaan diwajibkan untuk melunasi kewajibannya maka akan terdapat pengurangan dana untuk menjalankan kegiatan operasionalnya. Dari tingkat likuiditas tersebut, hal ini dapat mempengaruhi tingkat kepercayaan terhadap suatu perusahaan sehingga mempengaruhi besarnya dana pinjaman (utang) yang dapat diperoleh dalam perusahaan tersebut. Dengan besarnya dana yang diperoleh dari dana pinjaman (utang), hal ini dapat mempengaruhi besarnya terhadap rasio struktur modal.

Menurut Susanti dan Agustin (2015), ukuran perusahaan tersebut dapat diartikan sebagai tolak ukur besar kecilnya perusahaan dilihat dari besarnya

nilai *equity*, nilai penjualan, ataupun hasil nilai total aset yang dimiliki perusahaan. Ukuran perusahaan (*firm size*) merupakan gambaran kemampuan finansial perusahaan dalam suatu periode tertentu (Joni & Lina, 2010). *Firm size* menjadi salah satu faktor yang dipertimbangkan dalam perusahaan untuk menentukan berapa besar kebijakan struktur modal atau pendanaan dalam memenuhi besarnya aset dalam perusahaan.

Ukuran perusahaan merupakan suatu simbol yang terdapat dalam suatu perusahaan untuk sebagai ukuran bagi perusahaan, dan suatu perusahaan yang memiliki ukuran yang besar maka untuk para investor akan mendapatkan dividen yang lebih besar atau menguntungkan. Hal ini dikarenakan pihak perusahaan mau menjaga reputasi suatu perusahaan di mata para investor. Di sisi lain, apabila dalam suatu perusahaan yang memiliki ukuran yang kecil maka dividen yang dibagikan memiliki jumlah yang rendah juga karena laba yang dihasilkan oleh perusahaannya lebih sedikit sehingga dividen yang dibagikan menjadi lebih sedikit.

Menurut Clarensia dan Azizah (2012 dalam Zuliani & Fadrik 2014), menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan (*Sales Growth*) adalah kenaikan jumlah penjualan dari tahun ke tahun atau dari waktu ke waktu dengan periode tertentu. Perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan penjualan yang tinggi akan membutuhkan banyak investasi dalam berbagai elemen asetnya, baik dalam aset tetap maupun aset lancar. Perusahaan yang memiliki *Sales Growth* yang tinggi akan mampu memenuhi kewajiban finansialnya dengan asumsi perusahaan tersebut membeli asetnya dengan hutang, maupun membeli secara langsung (*cash*).

Dari uraian diatas maka penelitian ini diberi berjudul: “PENGARUH PROFABILITY, FIRM SIZE, LIQUIDITY, DAN SALES GROWTH TERHADAP STUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

2. Identifikasi Masalah

Sesuai dengan latar belakang masalah yang telah dijabarkan diatas, stuktur modal merupakan aspek yang paling penting dalam kebijakan keuangan. Hal ini juga mempengaruhi pengambilan keputusan penting dalam menjalankan kegiatan operasional secara terus menerus.

Dalam identifikasi masalah ini yang berkaitan dengan variabel berikut, *profitability*, *firm size*, *liquidity* serta *sales growth* yang mempengaruhi terhadap struktur modal (*DER*). Ada beberapa dalam penelitian yang berpendapat bahwa tidak ada pengaruh signifikan antara *profitability* terhadap struktur modal, seperti penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Sulbi dan Winarso (2014), bahwa dalam *profitability* tersebut tidak berpengaruh signifikan antara *profitability* terhadap struktur modal. Junita, Nasir dan Ilham. (2014), mengatakan bahwa *profitability* tersebut berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Andika dan Sedana (2019), Profitabilitas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap Struktur Modal. Wardita dan Astakoni (2018), yang menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Putri (2016), ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap Struktur Modal. Anzella dkk. (2019), Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Struktur Modal. Setiawati dan Veronica. (2020), mengatakan bahwa dalam ukuran perusahaan yang diukur atau olah tersebut tidak berpengaruh dengan struktur modal yaitu (*DER*). Hartati dan Mukhibad (2018), *liquidity* tersebut dalam penelitan tersebut ditolak, karena dalam *liquidity* tersebut tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Anzella dkk. (2019), *Current Ratio* memiliki pengaruh dan tidak signifikan terhadap Struktur Modal. Kartika (2016), *sales growth* atau disebut sebagai pertumbuhan penjualan tersebut dalam variable pertumbuhan penjualan tersebut tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Dewi, Tampubolon, dan Rika (2019), mengatakan bahwa pertumbuhan penjualan tersebut tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Debt to equity ratio*.

Berdasarkan penelitian terdahulu, ditemukan perbedaan pendapat. Dalam penelitian ini, penulis akan melakukan penelitian lebih lanjut untuk menguji apakah terdapat pengaruh *variable bebas* atau *variable independent* terhadap *variable dependent* yaitu struktur modal.

3. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini, berdasarkan objek penelitian adalah ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan penjualan tersebut merupakan *variable independent*, dan *variable dependent* tersebut adalah struktur modal (*debt to equity ratio*). Yang menjadi subjek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2018-2020.

4. Rumusan Masalah

Dengan berdasarkan dari latar belakang masalah dan identifikasi masalah tersebut, maka rumusan masalah adalah:

1. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap struktur modal?
2. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap struktur modal?
3. Apakah *liquidity* berpengaruh terhadap struktur modal?
4. Apakah *sales growth* berpengaruh terhadap struktur modal?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan secara empiris:

1. Pengaruh *profitability* terhadap Struktur Modal.
2. Pengaruh *firm size* terhadap Struktur Modal.
3. Pengaruh *liquidity* terhadap Struktur Modal.
4. Pengaruh *sales growth* terhadap Struktur Modal.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak perusahaan dan investor, serta dapat menjadi referensi bagi peneliti dimasa yang akan datang. Berikut uraian manfaat:

1. Untuk pihak perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan khususnya manajemen dalam menentukan kebijakan tentang struktur modal perusahaan.
2. Untuk pihak investor, penelitian ini diharapkan dapat membantu dalam pengambilan keputusan yang tepat dan benar dalam menentukan perusahaan mana yang baik untuk ditanamkan modal saham.
3. Untuk membagikan ilmu kepada orang-orang dan menjadi referensi bagi peneliti dimasa yang akan datang.

Daftar Pustaka

- Agustini, T., & Budiyanto. (2015). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur modal. *Jurnal ilmu dan riset manajemen*, 4(8).
- Andika, R. K. I. & Sedana, P. B. I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *E-jurnal manajemen*, 8(9), 5803-5824.
- Anzella, Audryana, C., Taslim, C., Esmeralda, & Mida, F. (2019). Pengaruh Net Profit Margin, Current Ratio, Firm Size, Risiko bisnis terhadap Struktur modal. *Jurnal berkala akuntansi dan keuangan Indonesia*, 4(2), 29-49.
- Aprilyani, I., Widyarti, H. Th. M., & Hamidah, N. (2021). *The Effect Of Erm, Firm size, Leverage, Profitability, and Dividend Policy on Firm Value (Evidence From food and beverage sub sector companies listed in idx 2015-2019)*. *Jurnal aktual akuntansi keuangan bisnis terapan*, 4(1), 66-75.
- Besley, S. B., & Eugene, E. F. (2008). *Essentials of managerial Finance*. United Stated og America, Thomason South Western.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. (Edisi 11, Buku 2).
- Dewi, H. S., Tampubolon, A., & Rika, A. (2019). Pengaruh *Sales Growth, Current Ratio, firm Size dan Return on Assets* Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016. *Jurna l Ekonomi & Ekonomi syariah*, 2(2), 1-16.
- Habibah, M. (2015). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur modal. *Jurnal ilmu dan riset akuntansi*, 4(7), 1-14.
- Hartati, S. M., & Mukhibad, H. (2018). *The Influence Of Profitability, Liquidity, Business Risk, Firm Size, and Sales Growth in The Property and Real Estate Companies Listed in the Idx During 2013 – 2016*. *Accounting Analysis Journal*, 7(2), 103-110.
- Hidayat, W. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Iswarin, T., & Ardiansari, A. (2018). *The Effect Of Ownership Structure, Profitability, Firm size and Tangibility on Capital Structure*. *Management Analysis Journal*, 7(4), 495-505.

- Joni, & Lina. (2010). Faktor- faktor yang mempengaruhi struktur modal. *Jurnal bisnis dan akuntansi*, 12(2), 82-97.
- Junita, M., Nasir, & Ilham, E. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Operating Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di BEI tahun 2010-2012. *JOM FEKON*, 1(2).
- Kartika, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *INFOKAM Nomor 1 Th. XII*.
- Kasmir. (2014). Analisis laporan keuangan. Cekatakan keempat. Jakarta: penerbit Rajagrafindo Persada.
- Kieso, Weygandt, Warfield. 2018. *Intermediate Accounting IFRS Edition*. Singapore: Wiley.
- Margaretha, F., & Ramadhan, R. A. (2010). Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal bisnis dan akuntansi*, 12(2), 119 – 130.
- Marietta, U., & Sampurna, D. (2013). Analisis Pengaruh Cash Ratio, Return On Asset, Growth, Firm Size, Debt to Equity Ratio terhadap Dividend Payout Ratio. *Journal of management*, 2(3), 1-11.
- Marlina., Hidayat, F. N., & Pinem, B. D. (2020). *The Effect of Liquidity, Profitability, and Sales Growth on Capital Structure*. *International Humanities and Applied Sciences Journal*, 3(2), 1-10.
- Maulina, G., Nuzula, F. N., & Nurlaily, F (2018). Pengaruh Faktor-faktor Penentu Struktur Modal Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2016. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 58(1), 156-165.
- Munandar, A. (2014). Effects of Size, Profitability, and Growth Rate Towards Capital Structure. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 2(3), 153-159.
- Ni Luh Ayu Amanda Mas Juliantika dan Made Rusmala Dewi S. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Para Perusahaan Property dan Realestate. Vol. 5, No.7. hal 4161-4192.
- Novyarni, N., & Wati, L. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indoneisa periode tahun 2012-2015, *Jurnal STEI Ekonomi* 27(2), 254-285.
- Oki Oktaviana , Jawida N.R Tampubolon , Nina Purnasari, Jihan Safitri, Mario Afandi P.W Manao. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar

di BEI periode 2015-2017. *Journal of Economic, Business and Accounting*. Vol. 4

- Oktaviani, A., & Taqwa, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Bussines Risk, Growth of Assets, Operating Leverage Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(2), 470-485
- Putri, E. D. (2016). Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap struktur modal.
- Santika, R. B., & Sudiyatno, B. (2011). Menentukan Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Dimanika Keuangan dan Perbankan*, 3(2), 172-182.
- Setiawati, M., & Veronica, E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Jasa Periode 2016-2018. *Jurnal Akuntansi*, 12(2), 294-312.
- Suci, M. V., & Rachmawati, E. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajemen dan bisnis media ekonomi*, 16(2), 250-261.
- Sulbi, T.M., & Winarso, S. B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018.
- Susanti, Y., & Agustin, S. (2015). Faktor- faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan food and beverages. *Jurnal ilmu dan riset manajemen*, 4(9), 1-15.
- Thausyah, F. N. (2015). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Jurnal ilmu dan riset manajemen*, 4(9), 1-15.
- Wardita, W. & Astakoni, P. M. (2018). Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan sebagai determinan struktur modal. *Jurnal Krisma*, 9(2), 20-32.
- Widjaya, N. U., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Free cash flow, kepemilikan saham institusi, dan Leverage terhadap Dividen. *Jurnal administrasi bisnis*, 64(1), 10-18.
- Wulandari, I. P. N., & Artini, S. G. L. (2019). Pengaruh Likuiditas, non-debt tax shield, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal. *E-jurnal Manajemen*, 8(6), 3560-3590.

Zulian, S., & Fadjrik, N. A. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset dan Tingkat pertumbuhan terhadap Struktur modal. *Jurnal ilmu dan riset akuntansi*, 3(7), 1-16.