

SKRIPSI

**FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR
MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR
INDUSTRI BARANG KONSUMSI
TAHUN 2018-2020**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : NITA ANGGRAINI

NPM : 125180121

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT – SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2022

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : NITA ANGGRAINI
NPM : 125180121
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR
MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
TAHUN 2018-2020

Jakarta, 16 Desember 2021

Pembimbing,



(Dra. Thio Lie Sha M.M., Ak., CA)

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : NITA ANGGRAINI
NIM : 125180121
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
TAHUN 2018-2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 11 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji yang terdiri dari:

1. Ketua : Viriany S.E., M.M., Ak., CA, BKP
2. Anggota : Vidyarto Nugroho S.E., M.M., Ak., CA

Jakarta, 11 Januari 2022

Pembimbing,



Dra. Thio Lie Sha M.M., Ak., CA

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI TAHUN
2018-2020

ABSTRACT

This research aims to obtain empirical evidence about the effect of tax, asset structure, business risk, and profitability on capital structure in manufacturing companies consumer goods industry sectors listed on the Indonesia Stock Exchange during 2018-2020. This research uses purposive sampling method in sampling and obtains 32 sampels. Data processing was using Eviews 12 software. The F results show that tax, asset structure, business risk, and profitability simultaneously affect the capital structure. The t results show that asset structure has a negative and significant effect on capital structure, while the tax, business risk, profitability have no significant effect on capital structure. The implication of this research is that company needs to look carefully at its funding sources in order to achieve an optimal level of capital structure so that the company can run the company's operational activities optimally.

Keywords: Tax, Asset Structure, Business Risk, Profitability, Capital Structure

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh pajak, struktur aktiva, risiko bisnis, dan profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2020. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dalam pengambilan sampel dan diperoleh sebanyak 32 sampel. Pengolahan data menggunakan aplikasi *Eviews 12*. Hasil uji F menunjukkan bahwa pajak, struktur aktiva, risiko bisnis, dan profitabilitas secara bersama berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hasil uji t menunjukkan bahwa struktur aktiva berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan pajak, risiko bisnis, dan profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap struktur modal. Implikasi pada penelitian ini perusahaan perlu memperhatikan sumber pendanaannya agar tercapai tingkat struktur modal yang optimal, sehingga perusahaan dapat menjalankan kegiatan operasional secara maksimal.

Kata kunci: Pajak, Struktur Aktiva, Risiko Bisnis, dan Profitabilitas

HALAMAN MOTTO

“If You Can Dream it, You Can Do it.”

-Walt Disney

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk mama, papa, adik, dan seluruh keluarga saya yang telah mendoakan dan mendukung penulisan skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan anugerah-Nya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2018-2020” ini diajukan sebagai persyaratan akademik dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara.

Penulisan skripsi ini tidak mungkin dapat berjalan dengan dengan baik dan lancar tanpa adanya bimbingan, dukungan, bantuan dan motivasi dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah mendukung penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu, yaitu kepada :

1. Ibu Dra. Thio Lie Sha, M.M., Ak., CA., selaku dosen pembimbing skripsi, yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan, arahan, dan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmojo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan penulisan skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust)., CSRS., selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan penulisan skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan penulisan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan wawasan kepada penulis selama kuliah di Universitas Tarumanagara.

6. Seluruh keluarga, khususnya kepada papa, mama, dan adik yang selalu mendukung, mendoakan, dan menasehati penulis untuk terus fokus serta semangat dari awal penulis memasuki perkuliahan sampai skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Evelyne Julian Halim, Angie Nathania, Lusiana, Kelly Surya, Elizabeth Inge Pratiwi, Michelle Chang, Leony Tany, Tiffany Winata dan Linda Kurniawan selaku sahabat terdekat penulis yang telah mendukung, memotivasi, dan memberikan bantuan kepada penulis selama perkuliahan sampai proses penyusunan skripsi.
8. Vern Rosalin, Rahel Christiana Surya, Christy Angelia, Arviolda, Sherly Milenia, Stella, Laura Widjaja, Florencia, Nathalia, dan Inda Yunilia selaku teman-teman sebimbangan yang telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
9. Seluruh teman-teman Keluarga Mahasiswa Buddhis Dharmayana Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pembelajaran dan pengalaman yang bermanfaat kepada penulis selama kuliah di Universitas Tarumanagara.
10. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis menerima segala kritik dan saran. Penulis juga meminta maaf apabila ada penulisan kata yang tidak berkenan dihati para pembaca. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca, khususnya mahasiswa/i Fakultas Ekonomi dan Bisnis Akuntansi Universitas Tarumanagara

Jakarta, 16 Desember 2021

Penulis,



(Nita Anggraini)

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I 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.....	6
1. Tujuan.....	6
2. Manfaat.....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori.....	7
1. <i>Pecking Order Theory</i>	7
2. <i>Trade- Off Theory</i>	7
B. Definisi Konseptual Variabel.....	8
1. Struktur Modal.....	8

2.	Pajak.....	9
3.	Struktur Aktiva.....	9
4.	Risiko Bisnis	10
5.	Profitabilitas	10
C.	Kaitan Antar Variabel.....	11
1.	Hubungan Antara Pajak dengan Struktur Modal	11
2.	Hubungan Antara Struktur Aktiva dengan Struktur Modal	11
3.	Hubungan Antara Risiko Bisnis dengan Struktur Modal.....	12
4.	Hubungan Antara Profitabilitas dengan Struktur Modal	12
D.	Penelitian Yang Relevan.....	13
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	23
1.	Pengaruh Pajak Terhadap Struktur Modal	24
2.	Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal	24
3.	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal.....	25
4.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	26
BAB III METODE PENELITIAN		27
A.	Desain Penelitian	27
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	27
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	28
1.	Variabel Dependen (<i>Dependent Variable</i>).....	28
2.	Variabel Independen (<i>Independent Variable</i>).....	29
D.	Asumsi Analisis Data.....	31
1.	Statistik Deskriptif	31
2.	Estimasi Model Data Panel	31
E.	Analisis Data.....	34
1.	Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	34
2.	Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>).....	34
3.	Uji F (Uji Bersama).....	35

4. Uji t (Uji Parsial).....	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
A. Deskripsi Subjek Penelitian	37
B. Deskripsi Objek Penelitian	40
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	41
1. Uji Statistik Deskriptif	41
2. Estimasi Model Data Panel	43
D. Hasil Analisis Data	52
1. Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	52
2. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>).....	55
3. Uji F (Uji Bersama).....	56
4. Uji t (Uji Parsial).....	57
E. Pembahasan	60
BAB V PENUTUP	66
A. Kesimpulan	66
B. Keterbatasan dan Saran.....	68
1. Keterbatasan.....	68
2. Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN.....	74
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	82
HASIL TURNITIN.....	83
SURAT PERNYATAAN	84

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	13
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	30
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	38
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	41
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	44
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	45
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Chow</i>	46
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	47
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Hausman</i>	49
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas	50
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	52
Tabel 4.11 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	53
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	55
Tabel 4.13 Hasil Uji F.....	56
Tabel 4.14 Hasil Uji t.....	57
Tabel 4.15 Hasil Rangkuman Pengujian	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model dan Hipotesis Penelitian	24
---	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan	74
Lampiran 2 Data Sampel Perusahaan	75
Lampiran 3 Statistik Deskriptif- <i>Eviews 12</i>	77
Lampiran 4 <i>Uji Common Effect Model- Eviews 12</i>	78
Lampiran 5 <i>Uji Fixed Effect Model- Eviews-12</i>	78
Lampiran 6 <i>Uji Chow- Eviews-12</i>	79
Lampiran 7 <i>Uji Random Effect Model- Eviews 12</i>	79
Lampiran 8 <i>Uji Hausman- Eviews 12</i>	80
Lampiran 9 <i>Uji Multikolinearitas- Eviews 12</i>	80
Lampiran 10 <i>Uji Heteroskedastisitas- Eviews 12</i>	81

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Era modernisasi mendorong adanya kemajuan teknologi yang cepat diseluruh aspek kehidupan saat ini, khususnya pada aspek perekonomian yang menyebabkan perusahaan-perusahaan terlibat dalam persaingan bisnis yang ketat. Kondisi ini mengharuskan pihak manajemen perusahaan untuk dapat dengan cepat beradaptasi dan menyiapkan strategi untuk menghadapinya. Salah satu strategi yang dapat dilakukan adalah meningkatkan keunggulan kompetitif perusahaan agar dapat sejalan dengan kemajuan teknologi. Adanya tuntutan tersebut mengakibatkan kebutuhan pendanaan meningkat. Hal ini dikarenakan semakin besar keinginan perusahaan untuk dapat bersaing, maka semakin besar dana yang dibutuhkan untuk pengembangan teknologi. Oleh karena itu, pihak manajemen perusahaan dituntut agar dapat mempertimbangkan sumber pendanaan perusahaan secara akurat dan tepat.

Pertimbangan mengenai sumber pendanaan menjadi sangat penting dikarenakan hal ini akan terlihat didalam struktur modal perusahaan. Struktur modal berperan penting didalam perusahaan karena dapat memberikan efek langsung terhadap posisi keuangan perusahaan serta menggambarkan kinerja perusahaan. Oleh karena itu, jika kinerja perusahaan meningkat, maka investor akan tertarik dan menanamkan modalnya pada perusahaan.

Pada dasarnya terdapat dua sumber pendanaan yang perlu dipertimbangkan oleh perusahaan dalam merancang struktur modal yaitu pendanaan internal dan pendanaan eksternal. Pendanaan internal diperoleh dari laba ditahan (*retained earning*) sedangkan pendanaan eksternal diperoleh dari utang dan modal saham melalui penerbitan saham.

Perusahaan seringkali lebih memilih menggunakan pendanaan internal berupa modalnya sendiri daripada menggunakan pendanaan eksternal berupa pinjaman. Hal ini dikarenakan pendanaan eksternal memiliki persentase risiko lebih tinggi bagi perusahaan, salah satunya adalah risiko kebangkrutan yang disebabkan karena perusahaan tidak mampu melakukan pembayaran pokok pinjaman beserta bunga. Tetapi, perusahaan tidak bisa hanya mengandalkan pendanaan internal dan akan menggunakan pendanaan eksternalnya, akibat keterbatasan dalam sumber pendanaan internal. Oleh karena itu, penetapan besarnya komposisi antara modal internal dan modal eksternal harus dilakukan secara optimal, sehingga perusahaan dihadapkan pada dua pilihan yaitu menggunakan utang jangka panjang seperti obligasi atau menambah modal perusahaan dengan cara menerbitkan saham.

Struktur modal yang dipilih oleh perusahaan akan berdampak terhadap besarnya risiko yang ditanggung oleh para pemegang saham, karena akan memengaruhi kinerja perusahaan yang berdampak pada tingkat pengembalian dari keuntungan yang diharapkan. Selain itu, akan berdampak juga terhadap risiko keuangan perusahaan berupa kemungkinan perusahaan tidak mampu memenuhi kewajiban- kewajibannya pada saat jatuh tempo. Apabila perusahaan cenderung lebih memilih untuk menggunakan modal internal maka dapat memperkecil biaya modal. Namun, tingkat pengembalian dari keuntungan yang diharapkan oleh para pemegang saham akan menjadi kecil karena sebagian besar laba ditahan (*retained earning*) digunakan untuk membiayai pendanaan perusahaan. Sebaliknya, apabila perusahaan lebih memilih untuk menggunakan modal eksternal berupa utang, terdapat kemungkinan risiko ketidakmampuan perusahaan dalam membayar pokok pinjaman dan bunga yang timbul atas utang yang telah jatuh tempo. Tetapi, penggunaan modal eksternal dalam membiayai pendanaan perusahaan akan memberikan manfaat berupa pengurangan pajak. Terdapat banyak faktor

yang dapat memengaruhi struktur modal diantaranya: pajak, struktur aktiva, risiko bisnis, dan profitabilitas.

Pajak merupakan kontribusi wajib yang dibebankan kepada perusahaan atas penghasilan kena pajak berdasarkan tarif pajak yang berlaku. Perusahaan dengan persentase pajak yang tinggi akan tertarik menggunakan pendanaan utang. Hal ini dikarenakan penggunaan utang akan memberikan keuntungan berupa penghematan pajak. Penghematan pajak ini disebabkan karena pembayaran bunga atas utang, dapat menjadi pengurang pajak (*tax deductible*) bagi perusahaan.

Struktur aktiva menunjukkan besarnya aktiva kekayaan yang dimiliki perusahaan yang diharapkan mampu memberikan manfaat kepada perusahaan di masa mendatang. Ketika perusahaan memiliki struktur aktiva dalam bentuk aktiva tetap yang besar, perusahaan akan lebih mengutamakan modal internal sebagai sumber pendanaan perusahaan dan akan mengurangi pendanaan dalam bentuk utang untuk membiayai operasional perusahaannya.

Risiko bisnis menggambarkan perkiraan risiko yang dihadapi perusahaan dari ketidakpastiaan pendapatan perusahaan di masa depan. Perusahaan dengan tingkat risiko bisnis yang tinggi membutuhkan sumber pendanaan yang besar. Hal ini dikarenakan perusahaan rentan mengalami kesulitan keuangan akibat pendapatan perusahaan yang tidak menentu sehingga perusahaan membutuhkan tambahan pendanaan.

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba pada saat menjalankan operasinya dalam suatu periode tertentu. Perusahaan yang menghasilkan tingkat profitabilitas yang tinggi cenderung lebih memilih menggunakan laba untuk mendanai aktivitas perusahaan dibandingkan menggunakan pinjaman. Selain itu, tingkat profitabilitas yang tinggi dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan.

Berdasarkan latar belakang, penelitian ini ingin mereplikasi penelitian yang telah dilakukan sebelumnya oleh Thio (2019) yang

berjudul faktor yang mempengaruhi *capital structure* pada sektor industri dasar dan kimia. Namun, penelitian ini akan berbeda dengan penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, karena peneliti menghilangkan dua variabel independen yaitu *Firm Size* dan *Growth Of Asset*, dan menambahkan variabel independen pajak dari penelitian Rahmadiani dan Yuliandi (2020) yang berjudul pengaruh profitabilitas, risiko bisnis, kepemilikan manajerial, dan pajak terhadap struktur modal serta mengambil sampel penelitian pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi. Berdasarkan penjelasan yang telah disampaikan, penelitian ini diberi judul “FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI TAHUN 2018-2020”.

2. Identifikasi Masalah

Terlepas dari adanya persaingan bisnis yang ketat antar perusahaan di Era modernisasi saat ini, perusahaan harus tetap memperoleh pendanaan untuk dapat bersaing dan menjalankan operasi usahanya. Oleh karena itu, untuk mendapatkan pendanaan, perusahaan harus mampu menentukan strategi dalam merencanakan struktur modalnya. Salah satunya dengan mempertimbangkan faktor- faktor yang mampu memengaruhi struktur modal perusahaan.

Hasil penelitian Rahmadiani dan Yuliandi (2020) menyatakan pajak berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal sedangkan hasil penelitian Sungkar dan Deitiana (2021) menyatakan pajak berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian Tijow, Sabijono, Tirayoh (2018) menyatakan struktur aktiva berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal sedangkan hasil penelitian Santoso dan Priantinah (2016) menyatakan struktur aktiva berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

Hasil penelitian Thio (2019) menyatakan risiko bisnis berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal sedangkan hasil penelitian

Naur dan Nafi (2017) menyatakan risiko bisnis berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian Dewi dan Sudiarta (2017) menyatakan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal sedangkan hasil penelitian Christopher dan Santioso (2020) menyatakan profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal perusahaan.

Berdasarkan perbedaan dari hasil penelitian yang telah dilakukan sebelumnya. Peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai faktor yang memengaruhi struktur modal perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi tahun 2018- 2020.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, peneliti melakukan pembatasan pada penelitian ini agar masalah dan pembahasan tidak meluas. Penelitian ini menggunakan empat variabel independen yaitu pajak, struktur aktiva, risiko bisnis, profitabilitas dan variabel dependen yaitu struktur modal. Subjek penelitian pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020. Penelitian merupakan penelitian deskriptif dan metode penelitian yang digunakan yaitu penelitian kuantitatif.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan permasalahan yang telah disampaikan diatas tentang adanya perbedaan hasil pada pengaruh struktur modal dengan variabel-variabel yang telah ditentukan, maka terbentuk rumusan masalah yang akan diuraikan pada penelitian ini sebagai berikut:

- a. Apakah pajak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan ?
- b. Apakah struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan ?
- c. Apakah risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan ?

- d. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan permasalahan pada latar belakang dan rumusan masalah diatas, maka penelitian ini mempunyai tujuan sebagai berikut:

- a. Untuk menguji apakah pajak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan.
- b. Untuk menguji apakah struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan.
- c. Untuk menguji apakah risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan.
- d. Untuk menguji apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan.

2. Manfaat

Penulis berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi banyak pihak. Bagi peneliti, mendapatkan ilmu pengetahuan serta wawasan yang lebih luas mengenai struktur modal. Bagi investor dan calon investor, memperluas informasi tentang struktur modal perusahaan dan faktor-faktor yang memengaruhinya sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi. Bagi perusahaan, memberikan gambaran mengenai struktur modal perusahaan dan faktor-faktor yang memengaruhinya, sehingga pihak manajemen dapat mengambil langkah serta keputusan terbaik yang berkaitan dengan struktur modal perusahaan secara tepat. Serta bagi peneliti selanjutnya, menjadi tambahan materi dan referensi mengenai struktur modal perusahaan dan faktor-faktor yang memengaruhinya sehingga bisa memperluas penelitian berikutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Acaravci, S. K. (2015). The Determinants Of Capital Structure: Evidence From The Turkish Manufacturing Sector. *International Journal Of Economics and Financial Issues*, 5(1), 158-171. ISSN: 2146-4138.
- Agustini, T. & Budiyanto. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 4(8), 87-103. E-ISSN: 2461- 0593.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Akhmadi., Rosyid, A. & Handayani, F. (2018) Profitabilitas, Likuiditas, Rasio Pajak, Dan Struktur Modal: Studi Hubungan Kausalitas Pada Perusahaan-Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar Barang Produksi Yang Listing di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 11(2), 148-158. E-ISSN: 2528- 7443. ISSN: 1979-682X.
- Angeline, B. & Thio, L, S. (2021). Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 3(2), 473-481. E-ISSN: 2657-0033.
- Astuti, U. D. & 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)*, 4(1), 20-36. E-ISSN: 2655-3813. ISSN: 2623-0690.
- Basuki, A., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Cahyadi, I. J. (2017). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Termasuk Dalam Daftar Efek Syariah. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(2), 195-208. ISSN: 1410-9875/
- Christopher, H. & Santioso,L. (2020). Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 707-716. E-ISSN: 2657-0033.
- Deviani, M.Y. & Sudjarni, L.K. (2018). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan , Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan

- Pertambahan di BEI. *E-Journal Manajemen Unud*, 7(3), 1222-1254. ISSN: 2302- 8912.
- Dewi, D.A.I.Y.M. & Sudiarta, G.M. (2017) Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2222-2252. E-ISSN: 2302-8912.
- Djalil, M. (2018). Pengaruh Risiko Bisnis dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 7(2), 1-8. E-ISSN: 2598-7372. ISSN: 2089-6255.
- Endri, E., Mustafa, B., & Rynandi, O. (2019). Determinants of Debt Policy Of Real Estate and Property Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *International Journal Of Economics and Financial Issues*, 9(2),96-104. ISSN: 2146-4138
- Ghozali, I & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Views 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Hardani, Andriani, H., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Istiqomah, R. R., Fardani, R. A., Sukmana, D. J., & Auliya, N. H. A. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif*. Yogyakarta: C.V. Pustaka Ilmu.
- Husnan, S. & Pudjiastuti, E. (2017). *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 6. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Kumar, S., Colombage, S. & Rao, P. (2017). Research on Capital Structure Determinants: A Review and Future Directions. *International Journal of Managerial Finance*, 13(2), 106-131. ISSN: 1743-9132.
- Liang, I. & Natsir, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 1(3), 481-488. E-ISSN: 2657-0025.
- Melodie, N. & Ruslim, H. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 1(2), 297-306. E-ISSN: 2657-0025.
- Nalurita, F. (2017) Determination Of Capital Structure Factors: Evidence From Building Construction Industries In Indonesia. *Business and Entrepreneurial Review*, 17(1), 79-104. E-ISSN: 2252-4614.
- Naur, B. M. & Nafi, M. (2017). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga. *Jurnal Akuntansi dan Perpajakan*, 3(1), 1-15. E-ISSN: 2721-3692. ISSN: 2338-6010.

- Pelawi, D. S. & Sudirgo, T. (2021) Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 3(1), 220-227. E-ISSN: 2657-0033.
- Primantara, A. A. N. A. D. Y. & Dewi, M. R (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(5), 2696- 2726. ISSN: 2302-8912.
- Rahmadiani, M. & Yuliandi (2020). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis, Kepemilikan Manajerial, dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmiah Akutansi Kesatuan*, 8(1), 27-36. E-ISSN: 2721-3048. ISSN: 2337-7852.
- Ratri, A. M. & Christianti, A. (2017). Pengaruh *Size*, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Industri Properti. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis (JRMB)*, 12(1), 13-24. E-ISSN: 2581-2165. ISSN: 2527-7502.
- Santoso, Y. & Priantinah, D. (2016). Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan *Growth Opportunity* terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Profita* 4 (4),1–17. E-ISSN: 2622-1950. ISSN: 2086-7662.
- Sekaran, U & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business 7th Edition*. Chichester: John Wiley & Sons Ltd.
- Septiani, N. P. N & Suaryana, I. G. N. A. (2018) Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis, dan Likuiditas Pada Struktur Modal. *E- Jurnal Akuntansi Udayana*, 22(3), 1682-1710. E-ISSN: 2302-8556.
- Siyoto, S & Sodik, A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Edisi 1. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.
- Sparta, & Defadjria, S. (2018). Determinants of The Capital Structure Avidence From The Property and Real Estate Companies Listed In Indonesia Stock Exchange, *International Journal Of Current Advanced Research*, 7(4), 11328-11334. E-ISSN: 2319-6475. ISSN: 2319-6505.
- Sungkar, H. I. & Deitiana.T. (2021). Pengaruh *Current Ratio*, *Return On Asset*, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen TSM*, 1(1), 37-44. E-ISSN: 2775-8370.

- Taslim, I. & Susanto, L. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 3(2), 824-832. E-ISSN: 2657-0033.
- Thio, L. S. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi *Capital Structure* pada Sektor Industri Dasar dan Kimia. *Jurnal Ekonomi*, 24 (1), 94-110. E-ISSN: 2580-4901. ISSN: 0854-9842.
- Tijow, A. P., Sabijono, H. & Tirayoh, V.Z. (2018). Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern*, 13(3), 477–488. E-ISSN: 2686-4215. ISSN: 1907-9737.
- Utami, L. N. S & Widanaputra, A. A. G. P. (2017) Pengaruh Tarif Pajak, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di BEI. *E- Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(1), 352- 379. E-ISSN: 2302-8556.
- Widayati, Luh Putu., Nyoman, Triaryati., dan Nyoman, Abundanti. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Pariwisata. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(6), 3761-3793, ISSN: 2302-8912.

www.idx.co.id