

**SKRIPSI**

**PENGARUH *ACTIVITY RATIO*, *LIQUIDITY*,  
*OPERATING LEVERAGE*, DAN *ASSET GROWTH*  
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : STELLA**

**NPM 125180211**

**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 : STELLA  
NO. MAHASISWA : 125180211  
JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *ACTIVITY RATIO*, *LIQUIDITY*,  
*OPERATING LEVERAGE*, DAN *ASSET  
GROWTH* TERHADAP STRUKTUR MODAL  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
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 : STELLA  
NIM : 125180211  
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

PENGARUH *ACTIVITY RATIO*, *LIQUIDITY*, *OPERATING LEVERAGE*,  
DAN *ASSET GROWTH* TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 13 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Yanti S.E., Ak., M.Si., CA.
2. Anggota : Vidyarto Nugroho S.E., M.M., Ak., CA.

Jakarta, 13 Januari 2022

Pembimbing



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

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

**PENGARUH *ACTIVITY RATIO*, *LIQUIDITY*, *OPERATING LEVERAGE*, DAN *ASSET GROWTH* TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020**

**ABSTRACT**

*This study aims to examine the influence of activity ratio, liquidity, operating leverage and asset growth to manufacturing firm's capital structure that listed on IDX in 2018-2020 period. The selection sample used purposive sampling method and obtained 99 data. The data is processed with Eviews 12 and Microsoft Excel 2019 program by using multiple regression analysis. The result of the F test indicated that activity ratio, liquidity, operating leverage and asset growth simultaneously have a significant effect on capital structure. The result of the t test indicated that asset growth has a significant positive effect on capital structure. While activity ratio, liquidity, and operating leverage have insignificant effect on capital structure. The implication of this research is that a company requires to determine decisions in funding to obtains optimal capital structure so that the company can maintain its existence in the long term.*

**Keywords:** *Activity Ratio, Liquidity, Operating Leverage, Asset Growth, Capital Structure*

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh *activity ratio*, *liquidity*, *operating leverage* dan *asset growth* terhadap struktur modal perusahaan manufaktur di BEI periode 2018-2020. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 99 data. Data diolah menggunakan program *Eviews 12* dan *Microsoft Excel 2019* dengan melakukan analisis regresi linear berganda. Hasil uji F menunjukkan *activity ratio*, *liquidity*, *operating leverage* dan *asset growth* secara bersama berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hasil uji t menunjukkan *asset growth* berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, sedangkan *activity ratio*, *liquidity*, dan *operating leverage* berpengaruh tidak signifikan terhadap struktur modal. Implikasi penelitian ini adalah suatu perusahaan perlu mempertimbangkan keputusan pendanaannya untuk menciptakan struktur modal yang optimal agar perusahaan dapat mempertahankan eksistensinya dalam jangka panjang.

**Kata Kunci:** *Activity Ratio, Liquidity, Operating Leverage, Asset Growth, Struktur Modal*

## **HALAMAN MOTTO**

*“You will face many defeats in life, but never let yourself be defeated.”*

*-Maya Angelou*

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Teruntuk keluarga tercinta terutama papa, mama, dan adik saya.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat, rahmat dan anugerah-Nya, peneliti masih diberikan kesehatan dan kesempatan untuk menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Activity Ratio*, *Liquidity*, *Operating Leverage*, dan *Asset Growth* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2018-2020”. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi salah satu persyaratan akademik untuk mencapai gelar S1 Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang telah memberikan bantuan dan bimbingan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Pada kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Dra. Thio Lie Sha M.M., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan, bimbingan serta masukan kepada peneliti selama proses penyusunan skripsi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan bagi peneliti untuk menyusun dan menyelesaikan 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 kepada peneliti untuk menyusun dan menyelesaikan 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 kepada peneliti untuk menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah mengajarkan dan memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat kepada peneliti selama masa perkuliahan dari awal semester hingga akhir semester.

6. Keluarga tersayang terutama papa, mama, dan adik yang senantiasa memberikan doa, dorongan, semangat serta telah memberikan dukungan moral maupun dukungan finansial selama masa awal perkuliahan hingga terselesainya skripsi ini.
7. Monika selaku sahabat baik peneliti sejak masa sekolah menengah yang selalu menemani, membantu, menghibur dan mendengarkan keluh kesah peneliti selama masa perkuliahan hingga selesainya skripsi ini.
8. Teman-teman sejak semester satu yaitu Dilla dan Cherialyn yang telah saling membantu, menemani, dan memberikan pengalaman yang menyenangkan selama masa perkuliahan.
9. Teman-teman seimbang yaitu Sherly, Laura, Vern, Christy, dan Nita yang telah membantu memberikan segala informasi mengenai skripsi, saling memotivasi dan memberikan semangat dalam penyusunan dan skripsi ini dapat diselesaikan tepat waktu.
10. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang turut ikut membantu memberikan dukungan dan membantu peneliti hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Akhir kata, peneliti mengucapkan permohonan maaf yang sebesar-besarnya apabila dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dari segi bahasa, tulisan, maupun penyusunan. Oleh karena itu, peneliti menerima dan menghargai setiap kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Peneliti ucapkan terima kasih dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Jakarta, 16 Desember 2021

Peneliti,



(Stella)



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN 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.....	4
4. Rumusan Masalah .....	5
B. Tujuan dan Manfaat.....	5
1. Tujuan.....	5
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> .....	8
B. Definisi Konseptual Variabel .....	9
1. Struktur Modal .....	9
2. <i>Activity Ratio</i> .....	10
3. <i>Liquidity</i> .....	11
4. <i>Operating Leverage</i> .....	12

5. <i>Asset Growth</i> .....	13
C. Kaitan Antara Variabel-variabel.....	14
1. Hubungan Antara <i>Activity Ratio</i> dengan Struktur Modal.....	14
2. Hubungan Antara <i>Liquidity</i> dengan Struktur Modal .....	14
3. Hubungan Antara <i>Operating Leverage</i> dengan Struktur Modal	15
4. Hubungan Antara <i>Asset Growth</i> dengan Struktur Modal .....	16
D. Penelitian yang Relevan .....	17
E. Kerangka Pemikiran .....	25
F. Hipotesis Penelitian.....	25
1. Pengaruh <i>Activity Ratio</i> terhadap Struktur Modal.....	25
2. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap Struktur Modal .....	26
3. Pengaruh <i>Operating Leverage</i> terhadap Struktur Modal .....	27
4. Pengaruh <i>Asset Growth</i> terhadap Struktur Modal .....	28
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
A. Desain Penelitian.....	29
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	30
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	30
1. Variabel Dependen .....	30
2. Variabel Independen .....	31
D. Asumsi Analisis Data .....	33
1. Statistik Deskriptif.....	33
2. Estimasi Model Data Panel .....	33
E. Analisis Data .....	36
1. Uji Regresi Linear Berganda.....	36
2. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	36
3. Uji F (Uji Bersama).....	37
4. Uji t (Uji Parsial) .....	37
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>39</b>
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	39
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	42
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....	43

1. Uji Statistik Deskriptif .....	43
2. Estimasi Model Data Panel .....	46
D. Hasil Analisis Data .....	57
1. Uji Regresi Linear Berganda.....	57
2. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	60
3. Uji F (Uji Bersama).....	61
4. Uji t (Uji Parsial).....	62
E. Pembahasan .....	65
BAB V PENUTUP.....	71
A. Kesimpulan.....	71
B. Keterbatasan dan Saran. ....	73
1. Keterbatasan .....	73
2. Saran.....	73
DAFTAR PUSTAKA .....	75
LAMPIRAN.....	78
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	88
HASIL TURNITIN .....	89
SURAT PERNYATAAN .....	90

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu .....	17
Tabel 3.1. Ringkasan Operasionalisasi Variabel .....	32
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel .....	40
Tabel 4.2. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur .....	41
Tabel 4.3. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	44
Tabel 4.4. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> .....	47
Tabel 4.5. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....	48
Tabel 4.6. Hasil Uji <i>Chow (Likelihood)</i> .....	50
Tabel 4.7. Hasil uji <i>Random Effect Model</i> .....	51
Tabel 4.8. Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	52
Tabel 4.9. Hasil Uji Multikolinearitas .....	53
Tabel 4.10. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	55
Tabel 4.11. Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	57
Tabel 4.12. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	60
Tabel 4.13. Hasil Uji F (Uji Bersama) .....	62
Tabel 4.14. Hasil Uji t (Uji Parsial) .....	63
Tabel 4.15. Rangkuman Hasil Pengujian .....	65

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1. Model dan Hipotesis Penelitian .....	25
--	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan .....	78
Lampiran 2 Data Sampel Variabel Independen dan Variabel Dependen .....	79
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif – <i>Eviews 12</i> .....	82
Lampiran 4 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> – <i>Eviews 12</i> .....	82
Lampiran 5 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> – <i>Eviews 12</i> .....	83
Lampiran 6 Hasil Uji <i>Chow (Likelihood)</i> – <i>Eviews 12</i> .....	84
Lampiran 7 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> – <i>Eviews 12</i> .....	85
Lampiran 8 Hasil Uji <i>Hausman</i> – <i>Eviews 12</i> .....	86
Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas .....	87
Lampiran 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	87

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

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

Pandemi *Covid-19* yang melanda dunia saat ini menyebabkan krisis terhadap sektor ekonomi, yang merupakan sektor terpenting bagi suatu negara karena berkaitan langsung dengan kelangsungan hidup bangsa. Pentingnya kontribusi perusahaan untuk menjalankan kegiatan perekonomiannya dengan menghasilkan barang dan jasa yang memenuhi kebutuhan hidup masyarakat. Pandemi telah memberikan banyak perubahan dalam tatanan kehidupan sosial. Perusahaan dituntut harus dapat beradaptasi dan memikirkan strategi bisnis yang tepat untuk dapat mempertahankan kelangsungan usahanya. Di era yang serba digital, perkembangan teknologi memegang peranan penting dalam kemajuan pertumbuhan ekonomi. Perusahaan harus dapat memanfaatkan penggunaan teknologi untuk mengembangkan usahanya terutama di situasi pandemi. Hal ini dilakukan agar perusahaan mampu menghadapi persaingan bisnis yang ketat dan mampu mencapai keunggulan kompetitif. Untuk dapat mencapai hal-hal tersebut, perusahaan membutuhkan dana agar dapat memenuhi kegiatan operasional dan pengembangan usaha. Perusahaan harus dapat memaksimalkan aspek pendanaan dengan mempertimbangkan penggunaan sumber pendanaan yang tepat.

Pemenuhan dana dapat diperoleh dari pendanaan internal melalui laba atau *retained earnings* dan pendanaan eksternal yang diperoleh melalui utang dari kreditur dan modal saham. Pada umumnya, perusahaan lebih memilih menggunakan pendanaan internal untuk meningkatkan efisiensi perusahaan. Jika menggunakan pendanaan eksternal, terdapat resiko yang harus ditanggung perusahaan yaitu beban bunga yang dapat meminimalkan keuntungan yang diperoleh perusahaan. Dibalik dampak negatif dari

pendanaan eksternal terdapat kelebihan yaitu adanya penghematan pajak. Akan tetapi, perusahaan tidak dapat hanya mengandalkan pendanaan internal untuk mempertahankan usahanya, sebab jumlahnya yang terbatas. Hal ini berarti diperlukan dana tambahan dari pendanaan eksternal seperti melalui pinjaman dana, penerbitan obligasi dan penerbitan saham. Perusahaan dapat menjalankan kegiatan operasional dan pengembangan usaha dengan baik, apabila perusahaan mampu mengoptimalkan struktur modalnya.

Struktur modal dihitung menggunakan *debt to equity ratio (DER)* yang membandingkan total utang dengan total modal (*equity*). Struktur modal dikatakan optimal ketika perusahaan dapat menyeimbangkan penggunaan utang dan modal secara ideal untuk memenuhi pendanaan perusahaan. Apakah kebutuhan dana akan dipenuhi oleh pendanaan internal atau eksternal. Oleh karena itu, pentingnya dalam menentukan keputusan struktur modal yang tepat dapat meningkatkan kinerja perusahaan. Hal ini akan menarik minat investor untuk menanamkan modalnya dengan harapan mendapatkan *return* yang tinggi dimana akan meningkatkan nilai perusahaan. Faktor-faktor yang dapat memengaruhi struktur modal antara lain *activity ratio*, *liquidity*, *operating leverage*, dan *asset growth*.

*Activity ratio* digunakan untuk mengetahui seberapa besar efisiensi perusahaan dalam menghasilkan penjualan dengan memanfaatkan aset yang dimiliki perusahaan. *Activity ratio* diukur dengan proksi *total asset turnover (TATO)* yaitu perbandingan antara total penjualan dengan total aset. *Activity ratio* yang tinggi menandakan perusahaan telah mengelola asetnya secara efektif dan efisien dalam meningkatkan nilai penjualan. Sebaliknya, semakin rendah rasio ini berarti nilai penjualan yang dihasilkan lebih kecil daripada nilai total aset digunakan untuk kegiatan operasional. Berarti perusahaan dinilai kurang efisien dalam menggunakan asetnya untuk menghasilkan penjualan. Ini akan memengaruhi keuntungan yang akan dihasilkan perusahaan. Untuk itu, pihak manajemen harus mempertimbangkan penentuan struktur modal yang tepat sebagai pendanaan untuk menunjang aktivitas perusahaan. Hal ini dilakukan untuk mengetahui seberapa besar efisien



pendanaan tersebut digunakan untuk menghasilkan keuntungan sehingga dapat meningkatkan kinerja perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Putri dan Laily (2020) menunjukkan *activity ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Berbeda dengan hasil penelitian oleh Fitria dan Yuniati (2020) *activity ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

*Liquidity* atau likuiditas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk melunasi utang lancarnya dengan aktiva lancar yang dimiliki perusahaan. *Liquidity* diukur dengan menggunakan proksi *current ratio* yang merupakan perbandingan antara aktiva lancar dengan utang lancar. Tingginya tingkat likuiditas menandakan kinerja perusahaan yang baik sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor dan pihak lainnya. Artinya pengelolaan struktur modal perusahaan dinilai cukup baik dengan memanfaatkan penggunaan pendanaan secara tepat dan efisien untuk menghasilkan keuntungan yang tinggi. Hasil penelitian oleh Falencia & Dewi (2020) *liquidity* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Namun, berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Viandy & Dermawan (2020) *liquidity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal.

*Operating leverage* diukur dengan menggunakan proksi *degree of operating leverage* (DOL) yang membandingkan persentase perubahan *earnings before interest and taxes* (EBIT) dengan persentase perubahan penjualan. Rasio ini menunjukkan bagaimana pengaruh perubahan penjualan terhadap perubahan laba operasi (EBIT) yang dihasilkan. Semakin tinggi nilai DOL maka semakin besar pengaruh perubahan penjualan terhadap perubahan EBIT. Apabila nilai penjualan menurun, maka akan mengakibatkan penurunan pada laba operasi yang dapat meningkatkan resiko bisnis. Untuk memenuhi pembiayaan operasional dan menghasilkan laba yang tinggi sehingga pentingnya mengimbangi penggunaan struktur modal dengan tepat. Penelitian sebelumnya oleh Yuliarti dan Triyonowati (2020) *operating leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Berbeda dengan

hasil penelitian yang dilakukan Alamsah (2021) *operating leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

*Asset growth* menggambarkan perubahan nilai aset suatu perusahaan. Pertumbuhan aset merupakan selisih antara total aset tahun ini dengan total aset tahun sebelumnya lalu dibandingkan dengan total aset tahun sebelumnya. Perusahaan dapat memanfaatkan peningkatan aset dengan tepat untuk menjalankan kegiatan usahanya sehingga meningkatkan pendapatan perusahaan. Peningkatan pendapatan menandakan kinerja perusahaan yang baik. Hal ini berarti perusahaan mampu mengelola struktur modalnya dengan tepat. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Thio (2019) *growth of asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Cindy dan Mahargiono (2020) *asset growth* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

Berdasarkan apa yang telah diuraikan pada latar belakang masalah diatas, maka penelitian ini diberi judul: “PENGARUH *ACTIVITY RATIO*, *LIQUIDITY*, *OPERATING LEVERAGE*, DAN *ASSET GROWTH* TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020”

## **2. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dijabarkan dalam penelitian ini. Terdapat beberapa perbedaan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti terdahulu. Hal ini dikarenakan terdapat perbedaan dalam pengambilan tahun penelitian, jenis perusahaan, subjek penelitian dan metode penelitian. Peneliti tertarik untuk melakukan penelitian kembali mengenai pengaruh *activity ratio*, *liquidity*, *operating leverage*, dan *asset growth* terhadap struktur modal.

## **3. Batasan Masalah**

Adanya pembatasan masalah guna mengurangi terlalu luasnya pembahasan mengenai struktur modal sehingga peneliti lebih fokus dan

terarah pada masalah yang diteliti. Untuk variabel independen yaitu variabel *activity ratio* (X1) diukur dengan *total asset turnover* (TATO), variabel *liquidity* (X2) diukur dengan *current ratio*, variabel *operating leverage* (X3) diukur dengan *degree of operating leverage* (DOL), dan variabel terakhir adalah *asset growth* (X4) yang diukur dengan membandingkan selisih antara total aset tahun ini dengan total aset tahun sebelumnya lalu dibagi dengan total aset tahun sebelumnya. Untuk variabel dependen yaitu struktur modal (Y) diukur dengan *debt to equity ratio* (DER). Jenis perusahaan yang akan diteliti yaitu perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020.

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

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas, maka peneliti membuat rumusan masalah yang menjadi pokok permasalahan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah *activity ratio* berpengaruh terhadap struktur modal?
- b. Apakah *liquidity* berpengaruh terhadap struktur modal?
- c. Apakah *operating leverage* berpengaruh terhadap struktur modal?
- d. Apakah *asset growth* berpengaruh terhadap struktur modal?

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

#### **1. Tujuan**

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka dapat disimpulkan tujuan dari penelitian ini sebagai berikut:

- a. Untuk menguji apakah *activity ratio* berpengaruh terhadap struktur modal.
- b. Untuk menguji apakah *liquidity* berpengaruh terhadap struktur modal.
- c. Untuk menguji apakah *operating leverage* berpengaruh terhadap struktur modal.
- d. Untuk menguji apakah *asset growth* berpengaruh terhadap struktur modal.

## **2. Manfaat**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak mengenai pentingnya struktur modal dan bagaimana pengaruh *activity ratio*, *liquidity*, *operating leverage*, dan *asset growth* terhadap struktur modal suatu perusahaan. Bagi peneliti, penelitian ini dapat menambah pengetahuan dan wawasan mengenai struktur modal. Selain itu, dapat digunakan sebagai acuan atau referensi dan literatur bagi peneliti selanjutnya. Bagi perusahaan, diharapkan dapat memberikan pemahaman mengenai pengaruh *activity ratio*, *liquidity*, *operating leverage*, dan *asset growth* terhadap struktur modal. Bagi investor, dapat menjadi dasar pertimbangan dalam membuat keputusan berinvestasi.

## 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.
- Agustin, K. L., Salim, U., & Andarwati, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat, Pertumbuhan Aktiva, Leverage Operasi, Stabilitas Penjualan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *IQTISHODUNA*, 16(1), 17-38.
- Ajija, S. R., Sari, D.W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. (Edisi 1). Jakarta: Salemba Empat
- Alam, M. S., & Kurniasih, A. (2020). Determinant Of Capital Structure of Property & Real Estate Companies in Indonesia Stock Exchange. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(4), 659-668.
- Alamsah, J. (2021). Pengaruh Asset Growth dan Operating Leverage Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Indonesia Sosial Teknologi*, 2(4), 610-621.
- Angeline, B., & Thio, L. S. (2021) Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(2), 473-481.
- Basuki, A., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Edisi ke 1 Cetakan 2. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Bawono, A., dan Shina, A. F. I. (2018). *Ekonometrika Terapan Untuk Ekonomi dan Bisnis Islam Aplikasi dengan Eviews*. Salatiga: (LP2M) IAIN Salatiga.
- Chasanah, N. W. S., & Satrio, B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Transportasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(7).
- Cindy, K., & Mahargiono, P. B. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Cosmetics and Household Di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(2).

- Falencia, Dewi, S. P., (2020) Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 1334-1342.
- Febrita, N., & Yahya, Y. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Aktivitas, Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2019. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(9).
- Fitria, E., & Yuniati, T. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Aktivitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(7).
- Fitrianingrum, D. N. N., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2020). The Effect of Financial Performance, Firm Size, and Asset Growth on Capital Structure. *Journal of Research in Business, Economics, and Education*, 2(1), 410-419.
- Goh, C. F., Tai, W. Y., Rasli, A., Tan, O. K., & Zakuan, N. (2018). The Determinants of Capital Structure: Evidence from Malaysian Companies. *International Journal of Supply Chain Management*, 7(3), 225-230.
- Imtiaz, F., Mahmud, K., & Mallik, A. (2016). Determinants of capital structure and testing of applicable theories: Evidence from pharmaceutical firms of Bangladesh. *International Journal of Economics and Finance*, 8(3), 23-32.
- Jamilah, N., Paminto, A., & Judiarni, J. A. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Property & Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen Mulawarman (JIMM)*, 5(2).
- Martini, E., Ramli, M. A., Gustyana, T. T., & Nugraha, N. (2021). Impact of Activity Ratio, Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure in Food and Beverages Companies Listed on Indonesia Stock Exchange Period 2015-2019. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 21(2), 112-119.
- Napitupulu, F., Kaur, M., Sari, Y., & Sinaga, L. F. (2021). The Effect of Profitability, Company Activities, Liquidity and Asset Structure on Capital Structure in Consumer Goods Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2017-2019 Period. *Enrichment: Journal of Management*, 11(2), 383-391.
- Pelawi, D. S., & Sudirgo, T. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 220-227.

- Puspitawati, B., & Fitria, A. (2021). Pengaruh Managerial Ownership, Operating Leverage dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(2).
- Putri, A. D. H., & Laily, N. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Rasio Aktivitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(9).
- Rahman, M. T. (2019). Testing trade-off and pecking order theories of capital structure: Evidence and arguments. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 63.
- Sugiyono (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D*. Cetakan ke-19. Bandung: Alfabeta
- Syamsuddin, L (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan* (Edisi Baru. Cetakan ke-11). Jakarta: Rajawali Pers.
- Taslim, I., & Susanto, L. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(2), 824-832.
- Thio, L. S. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Capital Structure Pada Sektor Industri Dasar Dan Kimia. *Jurnal Ekonomi*, 24(1), 94-110.
- Viandy, & Dermawan E. S. (2020) Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 556-565.

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

- Yuliarti, F. D., & Triyonowati, T. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva, Operating Leverage, dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(4).