

**SKRIPSI**

**PENGARUH RISIKO BISNIS, *FIXED ASSET RATIO*,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
STRUKTUR MODAL DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : VERONICA CIU**

**NPM : 125180311**

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

**JAKARTA**

**2021**

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

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : VERONICA CIU  
NPM : 125180311  
PROGRAM JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL : PENGARUH RISIKO BISNIS, *FIXED ASSET RATIO*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020

Jakarta, 22 Desember 2021

Pembimbing,



(Widyasari, SE., M.Si., Ak, CPA, CA)

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : VERONICA CIU

NIM : 125180311

PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

PENGARUH RISIKO BISNIS, *FIXED ASSET RATIO*, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2018-2020

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

1. Ketua : Viriany S.E., Ak., M.M.CA.BKP.
2. Anggota : Widyasari SE., M.Si., Ak, CPA, CA.  
Yanti S.E., Ak., M. Si, CA.

Jakarta, 14 Januari 2022

Pembimbing



(Widyasari, SE., M.Si., Ak, CPA, CA)

## ABSTRAK

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh risiko bisnis, rasio aset tetap, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada 2018-2020. Sampel dalam penelitian ini menggunakan 61 perusahaan dari 198 perusahaan dengan menggunakan teknik purposive sampling. Dalam penelitian ini, pengambilan data berasal dari laporan keuangan yang dipublikasikan di dalam situs resmi BEI yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan [www.idnfinancials.com](http://www.idnfinancials.com). Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan program Microsoft Excel 2010, dan turut menggunakan *software Eviews* versi 12 sebagai perangkat untuk menghitung dan mengolah data. Hasil penelitian menunjukkan ukuran perusahaan dan profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, rasio aset tetap memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, risiko bisnis tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal, sedangkan profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh risiko bisnis, rasio aset tetap, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal.

**Kata Kunci:** struktur modal, risiko bisnis, rasio aset tetap, ukuran perusahaan, profitabilitas.

## ABSTRACT

This research aims to obtain empirical evidence about the effect of business risk, fixed asset ratio, and firm size on capital structure with profitability as a moderating variable of companies that listed in Indonesian Stock Exchange in the period of 2018-2020. Using 61 companies out of 198 companies, and using purposive sampling method. In this study, data were collected from financial reports published on the IDX's official website, [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) and [www.idnfinancials.com](http://www.idnfinancials.com). This study uses Microsoft Excel 2010 and Eviews version 12 as a tool for calculating and processing the data. The result of the research indicate that firm size and profitability have a positive significant effect on the capital structure, fixed asset ratio have a negative significant effect on the capital structure, business risk does not have a significant effect on the capital structure, while profitability is not able to moderate the influence of business risk, fixed asset ratio, and firm size on the capital structure.

**Keywords:** capital structure, business risk, fixed asset ratio, firm size, profitability.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Risiko Bisnis, *Fixed Asset Ratio*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020”.

Selama proses penyusunan tugas akhir skripsi ini penulis turut mendapatkan banyak bantuan serta dukungan dari berbagai pihak sehingga akhirnya dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Ibu Widyasari, S.E., M.Si., Ak., CPA, CA selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu serta memberikan bimbingan, masukan, dan arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA, CPMA, CPA (Aust) selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Dosen serta staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Kepada keluarga penulis yang selalu memberikan dukungan dan semangat selama proses pengerjaan skripsi ini.
7. Kepada Eduard Bangga yang selalu mendoakan dan mendukung penulis.
8. Kepada Sella Saputra, Chyntia Paramitha Sutantra, dan Imelda Aprilia selaku teman penulis yang selalu memberikan dukungan, bantuan, serta arahan selama proses penyusunan skripsi ini.

9. Kepada Stella Danica Agatha yang telah memberikan arahan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas semua kebaikan tersebut. Serta semoga tugas akhir skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 4 Desember 2021



Veronica Ciu

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>ABSTRAK</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	ix
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	x
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>A. Permasalahan</b> .....	1
<b>1. Latar Belakang Masalah</b> .....	1
<b>2. Identifikasi Masalah</b> .....	5
<b>3. Batasan Masalah</b> .....	7
<b>4. Rumusan Masalah</b> .....	7
<b>B. Tujuan dan Manfaat Penelitian</b> .....	8
<b>1. Tujuan Penelitian</b> .....	8
<b>2. Manfaat Penelitian</b> .....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	10
<b>A. Gambaran Umum Teori</b> .....	10
<b>B. Definisi Konseptual Variabel</b> .....	12
<b>C. Kaitan Antara Variabel-variabel</b> .....	16
<b>D. Penelitian yang Relevan</b> .....	20
<b>E. Kerangka Pemikiran</b> .....	27
<b>F. Hipotesis Penelitian</b> .....	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	31
<b>A. Desain Penelitian</b> .....	31

<b>B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....</b>	32
<b>C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....</b>	32
<b>D. Analisis Data .....</b>	35
<b>E. Asumsi Analisis Data .....</b>	39
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	41
<b>A. Deskripsi Subjek Penelitian .....</b>	41
<b>B. Deskripsi Objek Penelitian .....</b>	44
<b>C. Hasil Uji Pemilihan Model Terbaik.....</b>	46
<b>D. Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....</b>	51
<b>E. Hasil Uji Analisis Data .....</b>	54
<b>F. Pembahasan .....</b>	65
<b>BAB V KESIMPULAN .....</b>	75
<b>A. Kesimpulan .....</b>	75
<b>B. Keterbatasan dan Saran .....</b>	77
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	80
<b>LAMPIRAN .....</b>	85
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	97



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Relevan .....	20
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel .....	34
Tabel 4.1 Prosedur dan Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian .....	41
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan .....	42
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4.4 Hasil pengujian common effect model (CEM).....	46
Tabel 4.5 Hasil pengujian Fixed effect model (FEM) .....	47
Tabel 4.6 Hasil pengujian random effect model (REM).....	48
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow .....	50
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman.....	51
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas .....	52
Tabel 4.10 Hasil uji heteroskedastisitas.....	53
Tabel 4.11 Hasil Moderated regression analysis (MRA).....	55
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	59
Tabel 4.13 Hasil Uji F.....	60
Tabel 4.14 Hasil Uji T .....	61
Tabel 4.15 Rangkuman Hasil Uji Hipotesis .....	65

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	27

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Hasil Perhitungan Seluruh Variabel Tahun 2018.....	85
Lampiran 2. Hasil Perhitungan Seluruh Variabel Tahun 2019.....	87
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Seluruh Variabel Tahun 2020.....	89
Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	91
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Chou</i> .....	92
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	93
Lampiran 7. Hasil Uji Multikolinieritas.....	94
Lampiran 8. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	95
Lampiran 9. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> .....	96

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Permasalahan**

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

Pada umumnya, semua perusahaan memiliki satu tujuan atas segala usaha yang telah dikerahkan oleh perusahaan, yaitu untuk mendapatkan keuntungan atau laba semaksimal mungkin. Tentunya perusahaan tidak serta merta dapat menghasilkan laba tanpa adanya sebuah dana atau modal. Dana atau modal sangat diperlukan oleh sebuah perusahaan, agar perusahaan dapat menunjang aktivitas operasionalnya. Selain itu, modal yang dimiliki perusahaan sangat berperan sebagai salah satu faktor penentu kelangsungan usaha perusahaan.

Pada dasarnya, perusahaan mendapatkan pendanaan dari dua sumber, yaitu internal dan eksternal. Sumber dana internal merupakan sumber pendanaan yang berasal dari kegiatan operasional perusahaan, yang dapat berupa profit perusahaan yang tidak dibagikan ataupun modal pemilik, sedangkan sumber dana eksternal adalah sumber pendanaan yang berasal dari luar perusahaan, salah satunya dapat berupa utang. Perusahaan harus bisa memilah dan memutuskan seberapa besar komposisi dari dana internal dan dana eksternal yang akan digunakan oleh perusahaan agar mencapai struktur modal yang optimal. Perusahaan harus bisa mengelola struktur modalnya, karena setiap pendanaan internal maupun dari eksternal mempunyai kelebihan dan kekurangannya masing-masing.

Struktur modal menurut Sudana (2015) adalah hal yang berhubungan dengan pembelanjaan jangka panjang perusahaan, dimana diukur oleh perbandingan antara utang jangka panjang dengan modal yang dimiliki oleh perusahaan. Menurut Weston dan Copeland (1997 dalam Ariyani, Pangestuti, dan Raharjo, 2018) menyatakan bahwa struktur modal merupakan proporsi dari utang dengan modal, dimana total utang didapatkan dari utang jangka panjang

dan juga utang jangka pendek. Untuk modal berasal dari laba ditahan ataupun dari modal yang diinvestasikan dari perusahaan.

Kemampuan perusahaan dalam mengelola struktur modalnya menjadi suatu hal yang harus diperhatikan oleh perusahaan. Hal ini dikarenakan struktur modal yang dimiliki perusahaan akan berpengaruh langsung terhadap kondisi finansial perusahaan. Struktur modal juga turut berpengaruh terhadap pengambilan keputusan yang akan diambil oleh para investor maupun calon investor serta para kreditor. Struktur modal yang tidak dikelola dengan baik, akan meningkatkan risiko bisnis perusahaan yang bahkan dapat berujung pada kebangkrutan, yang tentunya tidak diinginkan oleh siapapun.

Dilansir dari beritasatu.com (2018) PT FKS Food Sejahtera, yang dahulu bernama PT Tiga Pilar Sejahtera merupakan salah satu contoh perusahaan yang gagal dalam membayar kupon obligasi dan sukuk ijarah milik perusahaan yang sudah jatuh tempo dikarenakan kondisi keuangan perusahaan yang tidak memungkinkan. Selain itu ada PT Sariwangi Agricultural Estate Agency yang dinyatakan pailit dikarenakan tidak dapat membayar utangnya kepada PT Bank ICBC Indonesia seperti dilansir oleh finance.detik.com (2018). Fenomena perusahaan yang tidak dapat melunasi utangnya, hingga mengalami gulung tikar menunjukkan pentingnya pengelolaan struktur modal secara baik. Struktur modal yang optimal akan mengurangi risiko kebangkrutan perusahaan, serta dapat membantu perusahaan dalam mendanai kegiatan operasionalnya.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Ariyani dkk. (2018), *Debt to Equity Ratio* digunakan dalam mengukur struktur modal. *Debt to Equity Ratio* digunakan untuk mengukur tingkat risiko yang akan dimiliki oleh perusahaan. Nilai *Debt to Equity Ratio* yang semakin tinggi, mengindikasikan risiko keuangan yang dimiliki perusahaan juga semakin tinggi, yang berarti perusahaan memiliki utang yang lebih tinggi daripada modalnya sendiri. Jika nilai modal sendiri lebih kecil dibandingkan dengan utang yang dimiliki perusahaan, maka *Debt to Equity Ratio* yang diterapkan tidaklah ideal, hal ini dikarenakan semakin besarnya nilai *debt to equity ratio (DER)* atau diatas satu, mencerminkan

kecenderungan perusahaan dalam menggunakan utangnya sebagai sumber pendanaan (Brigham & Houston, 2006 dalam Sorongan, 2015).

Dalam memperoleh struktur modal yang optimal, penting bagi perusahaan untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi struktur modal perusahaan. Brigham dan Houston (2011) menyatakan bahwa dalam menyusun struktur modal, perusahaan harus memperhatikan beberapa hal, yakni seperti profitabilitas, struktur aset, kebijakan manajemen, stabilitas penjualan. Menurut McCue dan Ozcan (1992 dalam Lukiana & Hartono, 2014) hal-hal yang mempengaruhi struktur modal dapat seperti struktur aktiva, profitabilitas, risiko bisnis, ukuran perusahaan. Ada pula Riyanto (1995 dalam Sajekti, 2014) yang menjelaskan bahwa besarnya perusahaan, keadaan pasar modal, tingkat bunga, susunan aktiva, sifat manajemen, stabilitas pendapatan, kadar risiko aktivalah yang menjadi faktor utama yang mempengaruhi struktur modal perusahaan.

Ketidakpastian terhadap usaha yang sedang dijalankan disebut juga dengan risiko bisnis. Gitman (2012) menyatakan bahwa risiko bisnis adalah risiko yang didapatkan perusahaan karena tidak bisa memenuhi biaya operasional perusahaan, dimana semakin tinggi *leverage* yang dimiliki, semakin tinggi pula risiko bisnis perusahaan. Risiko bisnis tentunya dihadapi oleh semua perusahaan, tanpa memandang ukuran ataupun jenis usaha perusahaan. Perusahaan akan cenderung memilih menghindari penggunaan utang dengan tujuan untuk meminimalkan risiko bisnis. Penggunaan utang yang semakin tinggi akan meningkatkan risiko perusahaan mengalami gagal bayar, hingga gulung tikar. Hal ini diperkuat dengan *trade off theory* yang menyatakan bahwa risiko bisnis yang tinggi, mengindikasikan adanya penggunaan utang yang tinggi, yang nantinya akan menyulitkan kondisi keuangan perusahaan.

Rasio aset tetap atau *fixed asset ratio (FAR)* dianggap turut mempengaruhi struktur modal sebuah perusahaan. Rasio aset tetap yang besar, menunjukkan bahwa perusahaan memiliki jumlah aset tetap yang tinggi. Hal ini tentunya akan mempermudah kesempatan perusahaan dalam menghimpun dana dari pihak luar, karena semakin besar aset yang dimiliki perusahaan dalam menunjang kegiatan operasional perusahaan, maka diharapkan semakin besar pula

perolehan laba yang didapat dari kegiatan operasional tersebut. Selain itu, perusahaan yang memiliki aset tetap yang tinggi, dapat menjadikan asetnya sebagai jaminan yang akan memudahkan perusahaan saat mencari dana tambahan (Sartono, 2001 dalam Sorongan, 2015).

Menurut Sujoko (2007 dalam Rudangga & Sudiarta, 2016) ukuran perusahaan yang besar menunjukkan perusahaan mengalami perkembangan. Semakin besar ukuran suatu perusahaan, membuat dana yang diperlukan juga semakin besar dimana hal ini akan mempengaruhi struktur modal perusahaan. Keperluan dana yang besar membuat penggunaan utang menjadi semakin besar. Meski begitu, para investor atau kreditor akan lebih percaya terhadap kemampuan perusahaan besar dalam mengelola keuangan mereka dibanding perusahaan kecil.

Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam mendapatkan keuntungan atau laba. Semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam mendapatkan labanya, membuat penggunaan utang dalam mendanai perusahaan semakin kecil. Perusahaan yang memiliki pendapatan yang cukup atau bahkan lebih, akan menghindari pendanaan dari utang, sehingga risiko bisnis yang dimiliki perusahaan juga semakin menurun.

Alasan peneliti memilih perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020 sebagai objek penelitian dikarenakan perusahaan manufaktur pada tahun 2018-2020 menjadi penyumbang pertumbuhan ekonomi terbesar dibandingkan dengan sektor lainnya. Pada tahun 2018, industri manufaktur menyumbang sebesar 19,89 persen kepada produk domestik bruto (PDB) nasional (sumber: [www.merdeka.com](http://www.merdeka.com)). Perusahaan manufaktur Indonesia juga kembali mencatatkan prestasi di tahun 2019 yang kembali memberikan kontribusi terbesar kepada struktur produk domestik bruto (PDB) nasional hingga 20,07 persen dan membuat Indonesia menempati peringkat kelima di antara negara G20 (sumber: [www.pressrelease.kontan.co.id](http://www.pressrelease.kontan.co.id)). Pada tahun 2020, industri manufaktur kembali memberikan kontribusi terbesar kepada PDB nasional, yakni sebesar 19,87 persen (sumber: [www.pressrelease.kontan.co.id](http://www.pressrelease.kontan.co.id)). Dengan semakin

meningkatnya kinerja perusahaan manufaktur, membuat tingkat investasi industri manufaktur ikut naik, yang nantinya membuat struktur modal perusahaan manufaktur juga naik.

Selain itu, alasan peneliti memilih perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian dikarenakan industri manufaktur terdiri dari berbagai sub sektor industri sehingga sampel yang diambil dapat mencerminkan reaksi pasar modal secara keseluruhan. Berdasarkan latar belakang tersebut, penulis tertarik untuk melakukan penelitian di perusahaan manufaktur untuk tahun 2018-2020. Penelitian ini berjudul **“PENGARUH RISIKO BISNIS, *FIXED ASSET RATIO*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020”**.

## **2. Identifikasi Masalah**

Peneliti menemukan adanya ketidakkonsistenan dalam hasil temuan penelitian sebelumnya. Dikarenakan hal tersebut, peneliti ingin menguji kembali untuk melihat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Variabel independen tersebut adalah risiko bisnis, *fixed asset ratio*, dan ukuran perusahaan, dimana profitabilitas sebagai variabel moderasi, dengan struktur modal sebagai variabel dependen.

Penelitian yang dilakukan oleh Wardani dan Subowo (2020) dan Alnajjar (2015) menemukan bahwa risiko bisnis berpengaruh signifikan dan negatif terhadap struktur modal perusahaan. Berbeda dengan penemuan Basana, Tandarto, dan Soehono (2020), Wulandari dan Sari (2021), serta Ferliana dan Agustina (2018) yang menemukan bahwa risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Sorongan (2015), Wardani dan Subowo (2020), Arilyn (2019), serta Jonathan dan Sufiyati (2019) menemukan bahwa rasio aset tetap berpengaruh signifikan dan positif terhadap struktur modal perusahaan. Hasil yang berbeda ditemukan pada penelitian yang dilakukan oleh Janah (2015) serta Sakinah dan Anggono



(2014) yang menemukan bahwa struktur aktiva (*FAR*) tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Selain itu penelitian yang dilakukan oleh Alipour, Mohammadi, dan Derakhshan (2015), Adhitya dan Satio (2020), Falencia dan Dewi (2020), serta Wulandari dan Sari (2021) menemukan bahwa struktur aset (*FAR*) memiliki pengaruh yang signifikan dan negatif terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Ariyani dkk. (2018), Alnajjar (2015), Janah (2015), Paulin dan Sugiarto (2020) menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan dan positif terhadap struktur modal. Hasil yang bertolak belakang ditemukan pada penelitian yang dilakukan oleh Arilyn (2019) dan Basana dkk. (2020) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hasil yang berbeda juga ditemukan pada penelitian yang dilakukan oleh Sakinah dan Anggono (2014) yang menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan dan negatif terhadap struktur modal.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Basana dkk. (2020), Falencia dan Dewi (2020) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan dan positif terhadap struktur modal. Hal yang bertentangan ditemukan pada penelitian yang dilakukan oleh Janah (2015), Adhitya dan Santioso (2020) yang menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan dan negatif terhadap struktur modal. Hasil yang berbeda juga ditemukan pada penelitian yang dilakukan oleh Jonathan dan Sufiyati (2019), Alnajjar (2015) yang menemukan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal

Pada penelitian yang dilakukan oleh Wardani dan Subowo (2020) ditemukan bahwa profitabilitas memoderasi pengaruh rasio aset tetap terhadap struktur modal sedangkan profitabilitas tidak dapat memoderasi pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal. Pada penelitian yang dilakukan oleh Ferliana dan Agustina (2018) menemukan bahwa profitabilitas tidak dapat memoderasi pengaruh risiko bisnis dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Wulandari dan Sari (2021) menemukan bahwa

profitabilitas mampu memoderasi pengaruh struktur aktiva (*FAR*) dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal.

Berdasarkan penjelasan diatas, terlihat adanya hasil penelitian terdahulu yang tidak konsisten antara yang satu dengan yang lain. Maka peneliti memutuskan untuk menguji kembali pengaruh risiko bisnis, *fixed asset ratio*, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Peneliti juga memutuskan menggunakan profitabilitas sebagai variabel moderasi dalam penelitian ini.

### **3. Batasan Masalah**

Untuk mempermudah peneliti dalam mendapatkan informasi dan data yang dibutuhkan dalam penelitian ini, peneliti membuat beberapa batasan masalah. Variabel independen yang diuji dalam penelitian ini dibatasi menjadi risiko bisnis, *fixed asset ratio*, ukuran perusahaan, dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. Peneliti juga membuat batasan pada objek yang akan diteliti, yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2018-2020.

### **4. Rumusan Masalah**

Tujuan dari sebuah rumusan masalah adalah agar pembaca dapat mengetahui masalah apa saja yang akan dipecahkan melalui penelitian ini. Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan diatas, dapat dirumuskan suatu rumusan masalah. Rumusan masalah tersebut adalah: (1) apakah risiko bisnis berpengaruh signifikan terhadap struktur modal? (2) apakah *fixed asset ratio* berpengaruh signifikan terhadap struktur modal? (3) apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal? (4) apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal? (5) apakah profitabilitas dapat memoderasi pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal? (6) apakah profitabilitas dapat memoderasi pengaruh *fixed asset ratio* terhadap struktur modal? (7) apakah profitabilitas dapat memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal?

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

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dijelaskan diatas, dapat dirumuskan tujuan penelitian. Penelitian ini terdiri dari enam buah tujuan yang ingin diperoleh oleh peneliti. Tujuan dalam penelitian ini adalah (1) untuk menguji secara empiris pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal, (2) untuk menguji secara empiris pengaruh *fixed asset ratio* terhadap struktur modal, (3) untuk menguji secara empiris pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal, (4) untuk menguji secara empiris pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal, (5) untuk menguji secara empiris mengenai kemampuan profitabilitas memoderasi pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal, (6) untuk menguji secara empiris mengenai kemampuan profitabilitas memoderasi pengaruh *fixed asset ratio* terhadap struktur modal, (7) untuk menguji secara empiris mengenai kemampuan profitabilitas memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal.

### **2. Manfaat Penelitian**

Dengan adanya penelitian ini, peneliti berharap dapat memberikan manfaat kepada berbagai pihak. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan sekaligus masukan dalam proses pengambilan keputusan mengenai struktur modal perusahaan, sehingga dapat menghasilkan sebuah struktur modal yang optimal. Bagi investor dan pemakai laporan keuangan, hasil penelitian diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan yang dapat digunakan oleh para investor dalam mengambil keputusan investasi dan keputusan keuangan lainnya.

Bagi pembaca, hasil penelitian diharapkan dapat memperluas pengetahuan dan wawasan pembaca mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Bagi ilmu pengetahuan, hasil penelitian diharapkan dapat menambah wawasan, literatur, dan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Bagi peneliti selanjutnya, hasil penelitian ini

diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan referensi dalam melakukan penelitian yang sama.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adhitya, E. & Santioso, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Struktur Aktiva, dan Volatilitas Laba Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 348-357.
- Akbary, A. (2017). Pengaruh Jumlah Kunjungan Wisatawan Dan Jumlah Hotel Terhadap Pendapatan Asli Daerah (Pad) Di Kabupaten/Kota Provinsi Jawa Barat Tahun 2012-2016.
- Alipour, M., Mohammadi, M. F. S., & Derakhshan, H. (2015). Determinants Of Capital Structure: An Empirical Study of Firms in Iran. *International Journal of Law and Management*, 57(1), 53–83.
- Alnajjar, M. I. M. (2015). Business Risk Impact on Capital Structure: A Case of Jordan Industrial Sector. *Double Blind Peer Reviewed International Research Journal*, 15(1).
- Arilyn, E. J. (2019). The Effects of Profitability, Liquidity, Tangibility, Firm Size, And Asset Turnover on Capital Structure in Chemical Industry Listed on Indonesia Stock Exchange From 2014 To 2018. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 145, 399-404.
- Ariyani, H. F., Pangestuti, I. R. D., & Raharjo, S. T. (2018). The Effect of Asset Structure, Profitability, Company Size, And Company Growth on Capital Structure (The Study of Manufacturing Companies Listed on The IDX For The Period 2013-2017). *Jurnal Bisnis Strategi*, 27(2), 123-136.
- Bambang, R. (2012). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Edisi Empat*. Yogyakarta: BPFE.
- Basuki, A. T. & Yuliadi, I. (2015). *Ekonometrika Teori & Aplikasi*. Yogyakarta: Mitra Pustaka Nurani.
- \_\_\_\_\_. & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Basana, S. R., Tandarto, S., & Soehono, C. (2020). Capital Structure Determinants in Property and Real Estate Company In 2013 To 2018. *SHS Web of Conferences*, 76(01050), 1-9.
- Brigham, E. F. & J. F. Houston. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.

- \_\_\_\_\_. & \_\_\_\_\_. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dunia, F. A. (2013). *Pengantar Akuntansi Edisi 4*. Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Falencia & Dewi, S. P. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(3), 1334-1342.
- Ferliana, N. & Agustina, L. (2018). Profitability Moderates The Effect Of Company Growth, Business Risk, Company Size, And Managerial Ownership On Capital Structure. *Accounting Analysis Journal* 7(3), 207-214.
- Fernandar, G. I. & Raharja, S. (2012). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 1(2), 1-10.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- \_\_\_\_\_. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, J. L. (2012). *Principles Of Managerial Finance 13th Edition*. United States: Pearson Education Inc.
- Gujarati, D. N. & Porter, D.C. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gunawan, I. (2015). *Metode Penelitian Kualitatif Teori Dan Praktik*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Harahap, S. S. (2013). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Indrajaya, G., Herlina & Setiadi, R. (2011). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2004- 2007. *Akurat Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(6).
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan, Cetakan Ke-6*. Jakarta: Rajawali Pers.

- \_\_\_\_\_. (2014). *Analisis Laporan Keuangan, Cetakan Ke-7*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kusmiyati, S. D. & Hakim, M. Z. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Cash Holding, Debt to Equity Ratio Dan Net Profit Margin Terhadap Perataan Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi dan Perpajakan*, 13(1), 58-72.
- Lukiana, N. & Hartono. (2014). Struktur Modal Dipengaruhi Oleh Beban Pajak, Risiko Bisnis, Dan Struktur Kepemilikan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listed di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012). *Jurnal WIGA*, 4(2), 28-38.
- Janah, S. N. (2015). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Time Interest Earned, Tingkat Pertumbuhan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI 2009-2013. Semarang: Universitas Dian Nuswantoro.
- Jogiyanto, H. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Jonathan & Sufiyati. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 909-918.
- Maryanti, E. (2016). Analisis Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014). *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 1(2).
- Mirzaqon, A. & Purwoko, B. (2018). Studi Kepustakaan Mengenai Landasan Teori Dan Praktik Konseling Expressive Writing. *Jurnal Mahasiswa Bimbingan Konseling UNESA*, 8(1), 1-8.
- Paulin, W. D. & Sugiarto, E. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Capital Structure Perusahaan Jasa Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(3), 1390-1399.
- Putra, T. M. (2013). Analisis Penerapan Akuntansi Aset Tetap Pada CV. Kombos Manado. *Jurnal EMBA*, 1(3), 190-198.
- Rahmawati, A., Nurdin, D., & Bidin, C. R. K. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri

Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Tadulako*, 1(1), 1-6.

- Ratri, A. M. & Christianti, A. (2017). Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Industri Properti. *JRMB*, 12(1).
- Riyantina & Ardiansari, A. (2017). The Determinants of Capital Structure on Consumer Goods Company Period 2011-2014. *Management Analysis Journal*, 6(1), 23-35.
- Rudangga, I. G. N. G. & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4394-4422.
- Sajekti, T. (2014). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Pada PT. Jasa Marga (Persero) Di Jakarta. *Jurnal Indonesia Membangun*, 13(1), 1-17.
- Sakinah, A. N. & Anggono, A. H. (2014). Analysis of Determinants of Capital Structure of Plantation Companies in Indonesia. *Journal of Business and Management*, 3(1), 21-32.
- Sari, D. H., Djazuli, A., & Aisjah, S. (2013). Determinan Struktur Modal Dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 11(1), 77-84.
- Sorong, F. A. (2015). Analisis Pengaruh Fixed Asset Ratio (Far), Likuiditas (Cr), Retained Earning (Re), Return on Asset (Roa) Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajemen dan Perbankan*, 2(3).
- Sudana, I Made. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan Edisi Kedua*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sunyoton, D. (2013). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT Refika Aditama Anggota Ikapi.
- Valentina, H. & Ruzikna. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Risiko Bisnis Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Real Estate and Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *JOM FISIP*, 4(2), 1-15.



Wardani, O. M. & Subowo. (2020). Factors That Influence Capital Structure with Profitability as A Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal* 9(2), 103-104.

Wulandari, N. M. A. & Sari, M. M. R. (2021). Profitabilitas Sebagai Pemoderasi Pengaruh Struktur Aktiva, Risiko Bisnis, Dan Ukuran Perusahaan Pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 31(9), 2213-2228.

<https://beritasatu.com>

<https://finance.detik.com>

<https://idx.co.id>

<https://idnfinancials.com>

<https://merdeka.com>

<https://pressrelease.kontan.co.id>