

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,
LIKUIDITAS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR
CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2020
PROPOSAL SKRIPSI**

Judul:

**Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Struktur
Modal Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cylical
Yang Terdaftar Di BEI**

DIAJUKAN OLEH:

**NAMA : ELSA NATASHYA
NIM :**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-
SYARAT GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA
EKONOMI**

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

2023

Persetujuan

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
Nama ELSA NATASHYA
NIM FAKULTAS EKONOMI
Program Studi AKUNTANSI BISNIS
Judul JAKARA - Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada
Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyicals Yang Terdaftar
Di BEI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Proposal Skripsi ini disetujui untuk diuji

NAMA : Elsa Natashya
Jakarta, 21 Oktober-2022 : 125194016

PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI

Pembimbing:

SUSANTO SALIM S.E., M.M., Ak., CA., CPA., CPMA., ACPA. PENGARUH PROFIT, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2020

Jakarta, 28 September 2022

Pembimbing,

(Susanto Salim S.E., M.M., Ak., CA., CPA., CPMA., ACPA)

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

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : Elsa Natashya
NPM NAMA : 125194016 NATASHY A
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2020

MODAL PADA PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR
SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA
TANGGAL: __ Oktober 2022

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 22 Oktober 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari : (_____)

1. Ketua : MERRY SUSANTI S.E., M.Si., Ak., CA.
Tanggal: __ Oktober 2022 ANGGOTA PENGUJI
2. Anggota : Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA.

Jakarta, 22 Oktober 2022 (_____)

Pembimbing

Tanggal: __ Oktober 2022

ANGGOTA PANITIA



Susanto Salim, S.E., M.M., Ak, CPA, CPMA, CA, ACPA (_____)

HALAMAN MOTO

“Semua manusia punya
timelinenya masing-
masing, just do it for
yourself.”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan:
Untuk mereka yang selalu membantu
saya di setiap langkahnya,
Keluarga tercinta,
Teman-teman tersayang,
Rekan kerja yang baik, dan
Pihak lain yang tak dapat disebutkan.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2020

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas dan struktur aktiva terhadap struktur modal sebagai salah satu bentuk pertimbangan dalam menentukan komposisi sumber pendanaan perusahaan. Penelitian dilakukan terhadap subyek penelitian perusahaan consumer non-cyclical yang terdaftar di BEI selama periode 2018-2020. Data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder yakni annual report perusahaan. Jumlah data yang menjadi sampel penelitian adalah sebanyak 99 observasi yang merupakan data dari 33 perusahaan terpilih. Pengolahan data penelitian dilakukan dengan menggunakan metode purposive sampling dan Eviews 12. Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas dan struktur aktiva memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Secara parsial, profitabilitas dan struktur aktiva memiliki pengaruh signifikan dan negatif terhadap struktur modal.

Kata kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Struktur Aktiva

This study aims to empirically examine the effect of profitability, firm size, liquidity and asset structure on the capital structure as one of the considerations to decide composition of company fund sources. The study was conducted on research subject consumer non-cyclicals companies listed on the IDX during the 2018-2020 period. The data in this study used secondary data that is company's annual report. The amount of data studied was 99 observations taken from 33 companies selected. The data was processed using purposive sampling and EViews version 12 program. The result this research found that profitability, firm size, liquidity and asset structure had an influence on the capital structure. Partially, profitability and asset structure have a significant effect and negative on the capital structure.

Keywords: Capital Structure, Profitability, Firm Size, Liquidity, Asset Structure

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi berjudul “PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2020” dengan tepat waktu dan maksimal sebagai tugas akhir dalam pemenuhan syarat guna mencapai gelar sarjana.

Selama proses penyusunan skripsi ini terdapat berbagai hambatan dan kesulitan. Adanya dukungan dan bantuan dari berbagai pihak membuat skripsi ini tetap dapat terselesaikan dengan tepat waktu. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada pihak-pihak berikut yang telah memberikan bantuan dan dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan:

1. Bapak Susanto Salim, S.E., M.M., Ak., CA., CPA., CPMA., ACPA., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu dan selalu memberikan pengarahan serta solusi setiap kesulitan yang dialami dalam penyusunan skripsi. Dan sebagai dosen pengajar yang memberikan banyak motivasi dan nasihat serta berbagi pengalaman yang sangat berguna bagi penulis.
2. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CA., CPMA., CPA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
3. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Sekretaris Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
4. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
5. Seluruh Bapak/Ibu dosen pengajar, staf pengajar, staf perpustakaan dan staf administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang

senantiasa memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat sebagai bekal bagi penulis dalam menyusun skripsi

6. Orang tua dan keluarga penulis yang memberikan restu dan doanya, dukungan mental dan fisik serta masukan dan semangat kepada penulis untuk tetap optimis dalam menyelesaikan skripsi
7. Teman-teman kelas Rhap50babes yang senantiasa memberikan dukungan dan bantuan selama proses penyusunan skripsi
8. Michelle Regina, Tiara Christie, Veronica Herman dan Audrey Valencia Gunawan selaku teman seperjuangan dan senasib yang memberikan banyak bantuan, dukungan, serta masukan selama penyusunan skripsi.
9. Tim Corplan yakni Inez, Citra, Viony, Riondy, Line, Eddy, Calvin, Amanda, Shella dan Aaron yang selalu membantu dan mendukung saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik
10. Seluruh pihak baik yang secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan bantuan dan dukungan dalam proses penyusunan skripsi.

Demikianlah skripsi yang masih jauh dari kata sempurna ini disusun dengan sebaik-baiknya. Atas segala kekurangan dan keterbatasan dalam skripsi ini, penulis memohon maaf. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi bagi pihak-pihak yang sekiranya memerlukan informasi yang relevan.

Jakarta, 28 September 2022



(Elsa Natashya)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
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	5
1. Tujuan	5
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. Pecking-order Theory.....	7
2. Teori Trade-Off.....	7
B. Definisi Konseptual Variabel.....	8
1. Struktur modal.....	8
2. Profitabilitas	9
3. Ukuran Perusahaan	10
4. Likuiditas	11
5. Struktur Aktiva.....	12
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	13
1. Profitabilitas dan Struktur modal	13
2. Ukuran Perusahaan dan Struktur modal.....	13

3. Likuiditas dan Struktur modal.....	14
4. Struktur Aktiva dan Struktur modal.....	15
D. Penelitian Terdahulu	15
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	23
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	23
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	24
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	25
4. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal.....	26
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Desain Penelitian.....	28
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	28
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	29
D. Analisis Data.....	31
E. Asumsi Analisis Data.....	33
1. Uji Asumsi Klasik.....	33
2. Uji Model Regresi Data Panel.....	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	37
A. Deskripsi Subyek Penelitian	37
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	40
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	43
1. Uji Asumsi Klasik.....	43
2. Uji Model Regresi Data Panel.....	49
D. Analisis Regresi Data Panel.....	57
1. Analisis Regresi Linear Berganda.....	57
2. Uji Simultan (Uji F).....	59
3. Uji Parsial (Uji t).....	60
4. Uji Koefisien Determinasi Ganda (R ²).....	62
E. Pembahasan.....	63
BAB V PENUTUP	68
A. Kesimpulan	68
B. Keterbatasan dan Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA	71
LAMPIRAN	71
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	78
SURAT PERNYATAAN	79
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	80

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Prosedur Penentuan Sampel.....	38
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Consumer Non-Cyclicals	39
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif.....	41
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	44
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	47
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
Tabel 4.7 Hasil Regresi Data Panel Common Effect Model.....	50
Tabel 4.8 Hasil Regresi Data Panel Fixed Effect Model	51
Tabel 4.9 Hasil Regresi Data Panel Random Effect Model.....	52
Tabel 4.10 Hasil Chow Test	55
Tabel 4.11 Hasil Uji Hausman Test.....	56
Tabel 4.12 Analisis Regresi Linier Berganda dan Hasil Uji T.....	58
Tabel 4.13 Hasil Uji F.....	60
Tabel 4.14 Hasil Uji T	61
Tabel 4.15 Uji Koefisien Determinasi (R ²)	62
Tabel 4.16 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	27
Gambar 3.1 Hasil Uji Autokorelasi	34

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian	75
-----------------------------------	----

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Saat ini keadaan ekonomi di Indonesia sedang menuju era yang lebih baik setelah sempat hancur dikarenakan mewabahnya Covid 19. Ekonomi Indonesia yang membaik merupakan suatu kabar baik bagi perusahaan karena artinya daya beli masyarakat akan meningkat. Peningkatan daya beli membuat masing-masing perusahaan berusaha memaksimalkan nilai perusahaan dan daya jualnya. Manajemen dituntut agar dapat memikirkan suatu cara atau strategi yang dapat membuat perusahaan lebih maksimal, baik dari pemanfaatan semua sumber daya yang dimiliki atau pengelolaan keuangan. Dalam aspek keuangan, perusahaan akan terus mengeluarkan keputusan mengenai pembiayaan usaha dan investasi yang akan dilakukan dengan modalnya. Maka, perusahaan harus memiliki kemampuan yang baik dalam melakukan pengelolaan keuangan meskipun jumlahnya sedikit.

Sumber dana perusahaan dapat dibagi menjadi dua yakni sumber dana internal dan sumber dana eksternal. Sumber dana internal adalah dana yang didapatkan dari perusahaan tersebut seperti keuntungan hasil penjualan barang atau jasa, laba ditahan, dan lain-lain. Sumber dana eksternal adalah sumber dana yang didapatkan di luar dari operasional perusahaan tersebut seperti utang obligasi, utang bank, utang dengan perusahaan lain dan lain-lain.

Menurut Kumar, Colombage dan Rao (2017) struktur modal adalah perpaduan antara penggunaan hutang dan ekuitas yang dimanfaatkan oleh perusahaan untuk mendanai keperluan operasional dan investasinya. Lebih

lanjut dijelaskan oleh Kumar et al (2017) struktur modal mempengaruhi kinerja perusahaan secara signifikan. Sebuah perusahaan yang ingin melakukan ekspansi bisnis atau meningkatkan teknologi harus mengelola keuangannya sedemikian rupa agar dapat meminimalkan biaya modal. Pengelolaan struktur modal yang baik akan membantu perusahaan untuk meminimalkan biaya dan memaksimalkan pengembalian kepada pemegang sahamnya.

Pentingnya keputusan pendanaan menyebabkan struktur modal menjadi sangat vital bagi kemajuan perusahaan. Sebab apabila struktur modal tidak dikelola dengan baik maka perusahaan tersebut dapat menanggung utang dalam jumlah besar. Akibatnya hal tersebut akan menambah beban berat bagi perusahaan dan merupakan suatu tantangan besar bagi kinerja keuangan perusahaan. Penelitian ini dibuat untuk mendalami beberapa faktor yang dianggap berpengaruh terhadap struktur modal yakni profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas dan struktur aktiva.

Faktor pertama adalah profitabilitas. Menurut Sofat dan Singh (2017) profitabilitas berpengaruh signifikan secara negatif dengan tingkat utang pada struktur modal. Perusahaan yang dapat menghasilkan profitabilitas yang tinggi akan memiliki laba yang ditahan dalam jumlah besar. Maka, perusahaan tidak perlu lagi menambah pendanaan eksternal karena pendanaan internal sudah cukup untuk membiayai kegiatan perusahaan. Hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Putri dan Andayani (2018) juga menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan secara negatif terhadap struktur modal.

Faktor kedua yakni ukuran perusahaan. Menurut Sofat dan Singh (2017) semakin besar ukuran suatu perusahaan maka semakin besar struktur modalnya yang dibiayai oleh utang. Hal ini disebabkan karena perusahaan yang besar memiliki diversifikasi aset sehingga tidak mudah bangkrut. Hasilnya, investor akan lebih percaya dan menanamkan modal mereka pada

perusahaan yang berukuran besar. Aset-asetnya dinilai mampu menjadi jaminan dan sebanding dengan utang yang dimiliki. Asumsi ini sejalan dengan hasil penelitian Setyawan dan Nuzula (2016) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan secara positif terhadap struktur modal.

Faktor ketiga yang dianggap berpengaruh terhadap struktur modal adalah likuiditas. Menurut Ningrum dan Fitria (2019) likuiditas merupakan skala yang umum digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayarkan kewajiban jangka pendeknya. Apabila perusahaan dinilai mampu membayarkan semua kewajiban jangka pendeknya dengan pendanaan internalnya, maka perusahaan tidak akan mencari pendanaan eksternal seperti utang, saham, atau pendanaan lainnya. Hal ini sejalan dengan penelitian Lasut dan Riantung (2018) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan secara negatif dengan struktur modal.

Faktor keempat yang dianggap memiliki pengaruh terhadap struktur modal adalah struktur aktiva. Menurut Setyawan dan Nuzula (2016) struktur aktiva diukur melalui perbandingan antara aktiva tetap dengan total aktiva. Struktur aktiva yang tinggi menggambarkan perusahaan yang sudah dewasa dan stabil, sehingga kurang atau tidak memerlukan pendanaan eksternal. Penilaian ini sejalan dengan penelitian Sheikh dan Qureshi (2017) yang menyatakan bahwa struktur aktiva berpengaruh signifikan secara negatif dengan struktur modal.

Berdasarkan penjabaran di atas, maka penelitian ini dilakukan dengan judul “PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2020.”

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah dapat disimpulkan bahwa profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas dan struktur aktiva memiliki pengaruh terhadap pengelolaan struktur modal yang dilakukan perusahaan. Di sisi lain, beberapa penemuan terdahulu menemukan bahwa keempat faktor tersebut tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Lasut dan Raintung (2018) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh secara signifikan pada struktur modal. Penelitian ini mengambil sampel sebanyak 12 perusahaan manufaktur bagian otomotif yang terdaftar di BEI pada tahun 2012-2015.

Penelitian yang dilakukan oleh Putri dan Andayani (2018) menemukan bahwa ukuran perusahaan, struktur aset, pajak, kebijakan dividen dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Penelitian ini mengambil sampel sebanyak 19 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2012-2016.

Penelitian yang dilakukan oleh Ramadhani dan Fitra (2019) menemukan bahwa likuiditas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Penelitian ini mengambil sampel sebanyak 5 perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di BEI pada tahun 2010-2017.

Penelitian yang dilakukan oleh Guna dan Sampurno (2018) menemukan bahwa struktur aktiva, ukuran perusahaan dan sales growth tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Penelitian ini mengambil sampel sebanyak 14 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada tahun 2012-2016.

Dari penjabaran di atas, diketahui adanya ketidak-konsistenan dari penelitian-penelitian terdahulu mengenai pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas dan struktur aktiva pada struktur modal sehingga penelitian lebih lanjut perlu dilakukan.

3. Batasan Masalah

Ada berbagai faktor yang diduga dapat mempengaruhi struktur modal sehingga ruang lingkup penelitian akan diberikan batasan. Faktor-faktor yang akan dijadikan ruang lingkup penelitian adalah profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas dan struktur modal. Mengenai objek penelitian, ruang lingkup perusahaan yang digunakan dalam penelitian adalah perusahaan consumer non-cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2020.

4. Rumusan Masalah

- a. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2020?
- b. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2020?
- c. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2020?
- d. Bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2020?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

- a. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2020.
- b. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2020.

- c. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2020.
- d. Untuk mengetahui pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan consumer non-cyclicals yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2020.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada pihak-pihak yang berkepentingan, seperti:

a. Bagi peneliti

Penelitian ini membantu peneliti memperdalam ilmu pengetahuan dan pandangan penulis mengenai struktur modal dan faktor-faktor yang mempengaruhi.

b. Bagi pemerintah

Penelitian ini diharapkan dapat membantu pemerintah sebagai bahan pertimbangan dalam mengeluarkan keputusan mengenai pengelolaan struktur modal.

c. Bagi penelitian selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber informasi ataupun referensi untuk penelitian berikutnya mengenai struktur modal dengan variabel independen profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas dan struktur aktiva.

DAFTAR PUSTAKA

- Bahri, S. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Arus Kas Bebas (Free Cash Flow) Terhadap Kebijakan Hutang: Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Penelitian Teori & Terapan Akuntansi (PETA)*, 2(2), 1-21.
- Fadilah, R. D. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva, Size Dan Sales Growth Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(5).
- Febriyanti, A.D. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas dan Pertumbuhan Pernjualan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 6 (5), 2-19.
- Guna, M. A., & Sampurno, R. D. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012–2016). *Diponegoro Journal of Management*, 7(2), 1-12.
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi: Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini Dalam Bidang Akuntansi Dan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Hidayat, Wastam Wahyu. (2018). *Dasar-dasar Analisis Laporan Keuangan*. Ponorogo: Uwais Inspirasi Indonesia.
- Irfani, Agus S. (2020). *Manajemen Keuangan dan Bisni Teori dan Aplikasi*, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Januardi, N. V., & Arfianto, E. D. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Efisiensi Operasi, Dividend Payout Ratio, Profitabilitas Terhadap Ukuran Perusahaan Terhadap Risiko Sistematis Terhadap Non-Sistematis (Studi Pada Perusahaan Non-Keuangan Indeks LQ45 Periode 2012-2016). *Diponegoro Journal of Management*, 6(3), 391-404.
- Jensen, Michael C. dan William H. Meckling. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Kane, A., Marcus, A. J. & McDonald, R. L. (1984). How big is the Tax Advantage to Debt? *Journal of Finance*, 39, 841–53.

- Khan et al. (2021). Capital Structure Dynamics Of Shariah-Compliant vs Noncompliant Firms: Evidence from Pakistan. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*.
- Kumar, S., Colombage, S., & Rao, P. (2017). Research on Capital Structure Determinants: A review and Future Directions. *International Journal of Managerial Finance*, 13(2), 106–132.
- Lasut, S. J. D., Rate, P. V., & Raintung, M. C. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. *Jurnal EMBA*, 6(1), 11-20.
- Mardiana, S. Budhiarjo, I. S. (2021). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. Bandung: Media Sains Indonesia.
- 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. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 1(2), 143–151.
- Myers, S.C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3) 575-592.
- Nasution, Hamdan Umar. (2020). *Struktur Modal*. Medan: Undhar Press
- Ningrum, A. D. A. S., & Fitria, A. (2019). Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 8(1)
- Novika, W. & Siswanti, T. (2022) Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur–Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2017-2019), *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 2(1), 43–56.
- Novita (2021). Analisis ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage terhadap Penghindaran Pajak pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekobistek*, 10(4), 187-193.
- Purba, M. N. et al. (2020) The Effect Of Current Ratio, Return On Assets, Total Asset Turnover And Sales Growth On Capital Structure In Manufacturing Company, *International Journal Of Social Science And Business*, 4(3), 489.

- Putri, Rika Prihasti & Andayani. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 7(2), Hal 1-24
- Rahmawati, I., & Mahfudz, M. K. (2018). Analisis Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas, Struktur Modal, Sales Growth, Struktur Aktiva, Size Terhadap Profitabilitas. *Diponegoro Journal Of Management*, 7(4), 1–14.
- Ramadhani, S., & Fitra, H. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Telekomunikasi Indonesia yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2017. *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha*, 01(01), 259–269.
- Rochmah, L., & Hidayati, N. (2018). Analisis Pengaruh Financial Leverage Terhadap Risiko Sistematis Yang Di Moderator Size Perusahaan Pada Industri Semen Yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2016. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 7(4), 43-55.
- Sekaran, Uma & Bougie, Roger (2016) *Research Method For Business: A Skill Building Approach 17th Edition*. Chichester: Wiley
- Septiana, Aldilla M, P. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Pamekasan: Duta Media Publishing
- Serrasqueiro, Z., Matias, F., & Salsa, L. (2016). Determinants of capital structure: New evidence from Portuguese small firms. *Dos Algarves: A Multidisciplinary e-Journal*, 28, 13–28.
- Setyawan, A. I. W., Topowijoyo & Nuzula, N. F. (2016). Pengaruh Firm Size, Growth Opportunity, Profitability, Business Risk, Effective Tax Rate, Asset Tangibility, Firm Age, dan Liquidity Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 31(1), 108- 117.
- Sheikh, N.A. & Qureshi, M.A. (2017). Determinants Of Capital Structure Of Islamic And Conventional Commercial Banks: Evidence From Pakistan. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 10 (1), 24-41.
- Siregar, Eddy Irsan M. (2020). *Kinerja keuangan Terhadap Profitabilitas*. Batam: Batam Publisher.

Sofat, Rajni & Sukhdev Singh. (2017). Determinants of Capital Structure: An Empirical Study of Manufacturing Firms in India. *International Journal of Law and Management*, 59 (6), 1029-1045.

Sugiyono, P. D. (2019). *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: Alfabeta Cv.

Suryani, Ade Irma; Sari, Maheni Ika; Hafidzi, A. H. (2021). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Penerbit Samudra Biru.

