

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS,  
PROFITABILITAS DAN *FIRM SIZE* TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
BARANG KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2021**



**DI AJUKAN OLEH :**

**NAMA : NEESSY**

**NIM : 125180283**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA AKUNTANSI**

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

**2022**

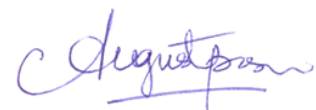
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN PERSEJUTUAN SKRIPSI**

NAMA : NEESSY  
NPM : 125180283  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR AKTIVA,  
LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN FIRM  
SIZE TERHADAP STRUKTUR MODAL  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2019 – 2021

Jakarta, 29 Desember 2022

Pembimbing,



(Augustpaosa Nariman S.E., M.Ak., Ak., CA., CPA)

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

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : NEESSY  
NIM : 125180283  
PROGRAM/JURUSAN : S1/AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL : PENGARUH STRUKTUR AKTIVA,  
LIKUIDITAS, PROFITABILITY, DAN FIRM  
SIZE TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2019 – 2021

Tanggal : Ketua Penguji  
( )

Tanggal : Anggota Penguji  
( )

Tanggal : Anggota Penguji  
( )

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

**ABSTRAK**

Penelitian ini secara jangka panjang memiliki tujuan untuk meningkatkan pengetahuan dalam Struktur Modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Peningkatan tersebut berupa peningkatan pemanfaatan sebagai perbandingan untuk Struktur Modal bagi perusahaan, dalam penelitian ini difokuskan pada perusahaan manufaktur. Struktur Modal yang dimana sangat berpengaruh pada perusahaan karena melibatkan banyak pihak yaitu investor dan kreditor. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui bukti empiris tentang pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal, untuk mengetahui bukti empiris tentang pengaruh likuiditas terhadap struktur modal, untuk mengetahui bukti empiris tentang pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal dan untuk mengetahui bukti empiris tentang pengaruh *firm size* terhadap struktur modal. Dengan menggunakan variabel Struktur Aktiva, *Current Rasio*, *Return On Aset*, dan *Size* pada *Debt to Equity Rasio*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Struktur Aktiva, Likuiditas, Profitabilitas, dan *Firm Size* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap Struktur Modal.

**Kata Kunci:** Struktur Modal, Struktur Aktiva, Likuiditas, Profitabilitas, *Firm Size*

*This research in the long term aims to increase knowledge in dividend policy in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This increase was in the form of increased utilization as a comparison for Capital Structure for companies, in this study focused on manufacturing companies. Capital Structure which is very influential on the company because it involves many parties, namely investors and creditors. The purpose of this study was to find empirical evidence about the effect of asset structure on capital structure, to find out empirical evidence about the effect of liquidity on capital structure, to find out empirical evidence about the effect of profitability on capital structure and to find out empirical evidence about the effect of firm size on capital structure. By using the variable Asset Structure, Current Ratio, Return On Assets, and Size on the Debt to Equity Ratio. The results of this study indicate that the variables Asset Structure, Liquidity, Profitability, and Firm Size have a negative and significant effect on Capital Structure.*

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

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis kepada Tuhan Yang Maha Esa atas anugerah- Nya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik hingga selesai. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Profitabilitas, dan Firm Size Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2021” ini diajukan sebagai tugas akhir perkuliahan dengan maksud memenuhi syarat – syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik hingga akhir penulisan karena terdapat dukungan, bantuan dan izin dari beberapa pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak – pihak yang bersangkutan, yaitu kepada:

1. Ibu Augustpaosa Nariman S.E., M.Ak.,CA.,CPA, selaku dosen pembimbing skripsi yang bersedia meluangkan waktu, pikiran, tenaga, dan kesabaran dalam membimbing penulis selama proses penyusunan skripsi ini hingga akhir.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmojo S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA(Aust), CSRS. Selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang tanpa pamrih berbagi ilmu dan pengalaman kepada penulis di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara selama masa perkuliahan.

6. Diri sendiri, karena sudah bisa bertahan sampai saat ini, tetap bertahan dan menyelesaikan semua rintangan dengan baik dan semaksimalnya.
7. Orang tua penulis, yang sudah dengan sabar dan dengan baik mendidik, memberikan dukungan moral juga material kepada penulis, sehingga penulis bisa sampai dititik ini.
8. Keluarga besar, saudara kandung yang sudah memberikan dukungan dan penghiburan serta doa untuk penulis selama penyusunan skripsi ini sehingga skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik.
9. Teman – teman satu bimbingan penulis, yang telah memberikan bantuan semangat, informasi yang sangat berguna hingga skripsi ini bisa selesai dengan tepat waktu
10. Semua pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah mendukung dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis sadar bahwa masih ada banyak kekurangan pada penulisan skripsi ini baik dari isi penulisan, pemilihan kata dan materi skripsi. Maka dari itu penulis menerima dengan senang hati kritik dan saran yang membangun. Penulis juga meminta maaf apabila ada penulisan kata yang tidak berkenan dihati pembaca. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat baik itu informasi maupun hasil penelitian untuk para pembaca, khususnya mahasiswa/i Fakultas Ekonomi dan Bisnis Akuntansi Universitas Tarumanagara yang akan menyusun skripsi kedepannya.

Jakarta, 29 Desember 2022

Penulis,

Neessy

## DAFTAR ISI

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI .....	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	ii
ABSTRAK .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang Masalah .....	1
2. Identifikasi Masalah .....	5
3. Batasan Masalah .....	6
4. Rumusan Masalah .....	6
B. Tujuan dan Manfaat .....	7
1. Tujuan Penelitian .....	7
2. Manfaat Penelitian .....	7
BAB II LANDASAN TEORI .....	9
A. Gambaran Umum Teori .....	9
1. Pecking Order Theory .....	9
2. Teori Keagenan (Agency Theory) .....	9
3. Signalling Theory .....	10
4. Trade-off Theory .....	11
B. Definisi Konseptual Variabel .....	11
1. Struktur Modal .....	11
2. Struktur Aktiva .....	12
3. Likuiditas .....	14
4. Profitabilitas .....	15

5. Firm Size .....	16
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel .....	17
1. Kaitan antara Struktur Aktiva dengan Struktur Modal .....	17
2. Kaitan antara Likuiditas dengan Struktur Modal .....	17
3. Kaitan antara Profitabilitas dengan Struktur Modal .....	18
4. Kaitan antara Firm Size dengan Struktur Modal .....	18
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	34
1. Pengaruh Struktur aktiva terhadap Struktur Modal .....	34
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal .....	35
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal .....	36
4. Pengaruh Firm Size terhadap Struktur Modal .....	36
BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....	38
A. Desain Penelitian .....	38
B. Populasi, Teknik Pengambilan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	38
1. Populasi .....	38
2. Teknik Pengambilan Sampel .....	38
3. Ukuran Sampel .....	39
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	39
1. Variabel Dependen .....	39
2. Variabel Independen .....	40
D. Asumsi Analisis Data .....	42
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	42
2. Analisis Model Regresi Data Panel .....	42
3. Uji Asumsi Klasik .....	45
E. Analisis Data .....	47
1. Analisis Regresi Linear Berganda .....	47
2. Uji Statistik T .....	48
3. Uji Kelayakan Model (Uji F) .....	48
4. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	48



BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	49
A. Deskripsi Subjek Penelitian .....	49
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	52
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....	52
1. Uji Statistik Deskriptif .....	52
2. Common Effect Model .....	55
3. Fixed Effect Model .....	55
4. Random Effect Model .....	56
5. Uji Chow .....	58
6. Uji Hausman .....	58
7. Uji Lagrange Multiplier .....	59
D. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	60
1. Uji Normalitas .....	60
2. Uji Multikolinieritas .....	61
3. Uji Heteroskedastisitas .....	61
4. Uji Autokorelasi .....	62
E. Hasil Uji Analisis Data .....	63
1. Uji Regresi Linear Berganda .....	64
2. Uji T .....	66
3. Uji F .....	69
4. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	70
F. Pembahasan .....	70
1. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal .....	72
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal .....	72
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal .....	73
4. Pengaruh Firm Size terhadap Struktur Modal .....	74
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	76
A. Kesimpulan .....	76
B. Keterbatasan dan Saran .....	77

1. Keterbatasan .....	77
2. Saran .....	78
DAFTAR PUSTAKA .....	80
LAMPIRAN .....	85
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	96

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian yang Relevan .....	19
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel .....	41
Tabel 4.1 Kriteria Sampel Penelitian .....	50
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel .....	50
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif .....	53
Tabel 4.4 Common Effect Model .....	55
Tabel 4.5 Fixed Effect Model .....	56
Tabel 4.6 Random Effect Model .....	57
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow .....	58
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman .....	58
Tabel 4.9 Hasil Uji Lagrange Multiplier .....	59
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas .....	60
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas .....	61
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	62
Tabel 4.13 Hasil Uji Autokorelasi .....	63
Tabel 4.14 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	66
Tabel 4.15 Hasil Uji T Statistik .....	67
Tabel 4.16 Hasil Uji F Statistik .....	69
Tabel 4.17 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	70
Tabel 4.18 Hasil Rangkuman Pengujian .....	71

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	37
-------------------------------------	----

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

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

Menentukan sumber keuangan atau modal yang akan digunakan perusahaan melibatkan pengambilan keputusan pendanaan atau modal. Keputusan pendanaan atau modal sangat penting untuk perusahaan karena mempengaruhi berbagai pihak termasuk manajemen, pemegang saham, dan kreditur. Setiap perusahaan membutuhkan modal untuk mendanai pengeluaran berkelanjutan, melakukan investasi atau mengejar tujuan lain. Baik sumber internal maupun sumber eksternal dapat digunakan untuk menentukan kebutuhan dana ini. Modal sendiri terkadang dikenal sebagai ekuitas adalah dana yang berasal dari dana yang disediakan oleh pemilik perusahaan untuk keperluan operasional. Modal terdiri dari pemilik, cadangan, dan keuntungan yang tidak dibagikan, serta berupa modal eksternal perusahaan yang terdiri dari hutang atau pinjaman jangka panjang (Lasut et al., 2018). Menurut Lestari dan Purnawati (2018) masalah struktur modal merupakan masalah penting bagi perusahaan, karena baik atau buruknya struktur modal akan berpengaruh langsung terhadap posisi keuangan perusahaan.

Perusahaan Manufaktur adalah sebuah badan usaha yang mengubah barang mentah menjadi barang setengah jadi atau barang jadi yang memiliki nilai jual. Dalam proses pengolahannya, perusahaan mengoperasikan mesin, peralatan, dan tenaga kerja dalam satu medium. Di Indonesia perusahaan yang bergerak dibidang manufaktur sering disebut dengan pabrik. Perusahaan yang bergerak di bidang manufaktur adalah salah satu industri yang menggunakan atau memanfaatkan banyak hal, mulai dari penggunaan mesin, peralatan dan teknologi yang canggih (Utami, 2020). Perusahaan industri manufaktur merupakan industri yang paling diminati para investor, dikarenakan perkembangan industri

manufaktur cukup tinggi. Perusahaan industri manufaktur merupakan jenis atau badan usaha yang bergerak di bidang industri pengolahan bahan baku menjadi barang setengah jadi atau barang jadi yang mempunyai nilai tambah melalui satu atau lebih proses sehingga memiliki nilai jual. Pada tanggal 25 Januari 2021, Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) telah mengimplementasikan klasifikasi baru atas sektor dan industri di perusahaan tercatat menjadi 12 sektor. Sektor barang konsumen primer (*Consumer Non - Cyclical*), merupakan salah satu bagian dari industri manufaktur. Sektor barang konsumen primer adalah sektor industri dari perusahaan yang memproduksi atau mendistribusikan produk dan jasa yang dikonsumsi secara primer atau bersifat anti siklis. Perusahaan yang tergolong ke dalam sektor barang konsumen primer (*Consumer Non - Cyclical*) adalah perusahaan ritel barang primer yaitu perusahaan yang memproduksi makanan dan minuman kemasan, supermarket, obat – obatan, barang keperluan rumah tangga, dan sebagainya ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)).

Pandemi Covid – 19 yang terjadi di dunia mempengaruhi dunia investasi di Indonesia, yang membuat perusahaan manufaktur mengalami penurunan yang sangat signifikan. Hal yang mendasari kejadian tersebut adalah permintaan barang produksi dalam negeri menurun dan kinerja ekspor menurun. Sektor manufaktur yang mengalami penurunan ini disebabkan oleh efek dari pandemi Covid – 19 yang menyebabkan adanya tekanan biaya, turunnya permintaan, dan penurunan kapasitas produksi.

Perusahaan yang mempunyai struktur modal yang tidak baik, dimana perusahaan tersebut memiliki hutang yang cukup besar akan membebani perusahaan atau kinerja keuangannya akan menurun. Struktur modal perlu diperhatikan karena dapat menginspirasi manajemen untuk mengidentifikasi struktur modal yang optimal bagi perusahaannya.

Menurut Brigham dan Houston (2018) menyatakan bahwa struktur

modal adalah mengoptimalkan keseimbangan *return* dan risiko agar harga saham perusahaan menjadi maksimum. Semakin tinggi penggunaan hutang maka semakin besar risiko yang dihadapi perusahaan namun tingkat pengembalian yang diharapkan perusahaan juga semakin besar. Harga saham perusahaan akan sering naik jika pengembalian yang di harapkan lebih tinggi, tetapi akan turun jika bahaya yang dihadapi perusahaan lebih besar akibat penggunaan hutang. Menurut Antoni et al., (2018), Aset yang digunakan perusahaan untuk membiayai aktivitas operasinya disebut sebagai struktur aktiva. Sehingga menginspirasi kepercayaan kreditur serta investor. Struktur aktiva merupakan perbandingan dari total aktiva tetap dengan total aktiva, digunakan untuk menilai seberapa baik perusahaan menggunakan sumber pendanaannya. Menurut Maulina et al., (2018), semakin tinggi struktur aktiva menunjukkan semakin tinggi kemampuan yang dimiliki perusahaan untuk menjamin hutang jangka panjang yang dipinjam perusahaan.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam mencapai laba dan diukur dari tingkat efektivitas pengelolaan perusahaan, yang ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan perusahaan dari penjualan dan pendapatan investasi. Salah satu aspek yang mempengaruhi struktur modal adalah profitabilitas. Menurut Wiagustini (2017, p.88) profitabilitas, menunjukkan kapasitas perusahaan untuk mengelola laba atau tingkat efektivitas manajemen perusahaan. Setiap perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi akan menghasilkan *return* yang besar, yang akan menarik banyak investor untuk berinvestasi di perusahaan.

Penyebab untung atau rugi dapat ditemukan melalui analisis profitabilitas. *Return On Assets* (ROA), yang menunjukkan tingkat pengembalian atas modal yang ditanamkan oleh perusahaan di semua aset, digunakan dalam penelitian ini untuk mengukur profitabilitas. Untuk memiliki kas internal yang lebih banyak, keuntungan yang diperoleh harus lebih besar dari nilai *Return On Assets* (ROA), jika tidak kebutuhan dana eksternal akan berkurang. Likuiditas adalah kemampuan

perusahaan untuk memenuhi kewajiban secara tepat waktu (Sartono, 2017). Rasio likuiditas digambarkan dengan *Current Ratio* (CR) yaitu perbandingan aktiva lancar dan hutang lancar (Brigham dan Houston, 2018). Menurut Devi et al., (2017), perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi memiliki dana internal yang cukup besar, sehingga mereka akan membiayai investasinya terlebih dahulu dengan uang internal sebelum beralih ke hutang eksternal. Perusahaan dengan likuiditas tinggi cenderung tidak menggunakan pendanaan dari hutang.

Ukuran Perusahaan (*FirmSize*) menggambarkan perusahaan yang lebih besar akan merasa lebih mudah mendapatkan pinjaman atau dana daripada perusahaan kecil. Perusahaan besar cenderung memiliki tingkat *Leverage* yang tinggi dibandingkan dengan perusahaan kecil, dimana tingkat kebangkrutannya lebih rendah dibandingkan dengan perusahaan kecil, semakin besar suatu perusahaan, maka terdapat kecenderungan untuk menggunakan jumlah pinjaman yang lebih besar dibandingkan perusahaan kecil. Dengan kata lain, semakin besar perusahaan maka semakin berani untuk berutang. Hal ini dilakukan untuk memenuhi kebutuhan operasional yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan kecil. Untuk memperjelas dan menganalisis adanya permasalahan struktur modal serta melihat hubungannya dengan faktor-faktor yang telah diuraikan di atas, maka berikut ini adalah data empiris yang dapat disajikan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Dari fenomena dan teori yang diungkapkan di atas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tentang struktur modal dengan menggunakan objek penelitian perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini membatasi penelitian terhadap faktor yang mempengaruhi Struktur Modal yaitu Struktur Aktiva, Likuiditas, Profitabilitas, dan *Firm Size*. Selanjutnya penelitian ini diberi judul **“PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG**



## TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019 – 2021”.

### 2. Identifikasi Masalah

Seperti yang telah disampaikan bahwa terdapat faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal yang dimana pada penelitian ini menggunakan variabel *independent* (X) yaitu Struktur Aktiva, Likuiditas, Profitabilitas, dan *Firm Size* untuk digunakan sebagai penguji pada variabel dependen (Y) yaitu Struktur Modal.

Dalam penelitian-penelitian sebelumnya ditemukan hasil yang berbeda – beda pada setiap variabel antara lain menghasilkan penelitian yang sesuai dengan hasil penelitian ini maupun dengan hasil yang sebaliknya. Beberapa hasil penelitian lain menunjukkan variabel *independent* Struktur Aktiva, Likuiditas, Profitabilitas, dan *Firm Size* memiliki pengaruh signifikan dan negatif terhadap Struktur Modal seperti penelitian dari Akhmad Darmawan, Raras Noor Sandra Fatmah Bagis, Dwi Vina Rahmawa (2021) yang menyatakan bahwa Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Struktur Modal, penelitian dari Puteri Wijayanti, David Efendi (2021) juga menyatakan bahwa Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap Struktur Modal. Penelitian dari Vista LuxyImaroh, Maslichah, Afifudin (2022) memiliki pernyataan bahwa Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap Struktur Modal. Hasil penelitian lain juga ditemukan terdapat pengaruh signifikan dan positif terhadap Struktur Modal, seperti penelitian yang dilakukan oleh I Kadek Rico Andika, Ida Bagus Panji Sedana (2019) yang menyatakan bahwa Struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan di Bursa Efek Indonesia dan Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan di Bursa Efek Indonesia, dan penelitian yang dilakukan oleh Anggraini Oktaviana, Salma Taqwa (2021) yang menyatakan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan di Bursa Efek Indonesia dan Vista LuxyImaroh,

Maslichah, Afifudin (2022) melakukan penelitian dan mengemukakan bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Maka dari itu, penulis melakukan penelitian kembali dengan acuan penelitian – penelitian terdahulu tentang pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Profitabilitas, dan *Firm Size* terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia di tahun 2019-2021.

### **3. Batasan Masalah**

Agar ruang lingkup permasalahannya dalam penelitian ini tidak menjadi terlalu luas maka penelitian ini hanya dibatasi untuk meneliti variabel *independent* yaitu Struktur Aktiva (*Assets Structure*), Likuiditas (*Liquidity*), Profitabilitas (*Profitability*), dan Ukuran Perusahaan (*FirmSize*) terhadap variabel *dependent* yaitu Struktur Modal (*Capital Structure*) pada Perusahaan manufaktur dalam Sektor Barang Konsumen Primer (*Consumer Non - Cyclicals*) dengan Sub Sektor Perusahaan Ritel Barang Primer – Toko Makanan, Toko Obat – Obatan, Supermarket, Produsen minuman, Makanan Kemasan, Penjual Produk Pertanian, Produsen Rokok, Barang Keperluan Rumah Tangga, dan Barang Perawatan Pribadi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021.

### **4. Rumusan Masalah**

Rumusan masalah dalam penelitian ini yang sesuai dengan latar belakang di dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah Struktur Aktiva berpengaruh terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021?
2. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021?

3. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021?
4. Apakah *Firm Size* berpengaruh terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021?

## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penulisan yang diajukan terhadap penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui bukti empiris tentang pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal.
2. Untuk mengetahui bukti empiris tentang pengaruh likuiditas terhadap struktur modal.
3. Untuk mengetahui bukti empiris tentang pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal.
4. Untuk mengetahui bukti empiris tentang pengaruh *Firm Size* terhadap struktur modal.

### **2. Manfaat Penelitian**

Adapun manfaat yang didapat dari penelitian ini dibedakan menjadi beberapa bagian, yaitu:

#### **1. Bagi Akademik**

Untuk memperkaya kajian dalam permodalan perusahaan, khususnya mengenai Struktur Modal perusahaan yang dalam penelitian ini dijelaskan melalui pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Profitabilitas, dan *Firm Size*.

#### **2. Bagi Calon Investor**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan pemberi modal, khususnya instrumen permodalan. Dengan menganalisis rasio-rasio keuangan yang berpengaruh terhadap Struktur Modal diharapkan pemberi modal dapat melakukan analisis lebih dalam sebelum memberikan modal bagi perusahaan.

3. Bagi Peneliti dan Peneliti selanjutnya

Penelitian ini bermanfaat untuk menambah pengetahuan dan wawasan peneliti khususnya mengenai Struktur Modal melalui faktor-faktor yaitu Struktur Aktiva, Likuiditas, Profitabilitas, dan *Firm Size*. Dan penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan acuan atau perbandingan untuk peneliti selanjutnya yang melakukan penelitian sejenis atau lebih mendalam lagi.

4. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan menjadi suatu pertimbangan perusahaan dalam menentukan permintaan pinjaman modal atau permodalan. Dan dapat membantu manajer keuangan dalam pengambilan keputusan untuk menentukan Struktur Modal yang digunakan untuk operasional perusahaan selama perusahaan berjalan.



## DAFTAR PUSTAKA

- Andika, I. K. R., & Sedana, I. B. P. (2019). Pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. *E-Jurnal Manajemen*, 8(9), 5803-5824.
- Ardiansyach, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Doctoral dissertation, Universitas Islam Riau).
- Aruan, D. A., Sitanggang, P., Tobing, C. N. L., & Harianja, L. (2022). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Operating Leverage dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (2017-2020): Bahasa Indonesia. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 6(3), 2336-2344.
- Apsari, G. P., & Dana, I. M. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Size Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Barang Konsumsi Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(12), 6842-6871.
- Ayu Dewi Anggraeni Setya Ningrum, A. F. (2019). Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 1-22
- Bala, S. A., & Abatcha, B. M. (2020). Determinants of Capital Structure in Listed Insurance Companies in Nigeria. *International Business and Accounting Research Journal*, 4(1), 1-10.

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan* (Buku 1). Edisi 14. Salemba Empat. Jakarta.
- Cahyani, N. I., & Handayani, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, Dan Tangibility Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 6(2).
- Darmawan, A., Sandra, R. N., Bagis, F., & Rahmawati, D. V. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Akuisisi: Jurnal Akuntansi*, 17(2), 92-106.
- Dao, B. T. T., & Ta, T. D. N. (2020). A meta-analysis: capital structure and firm performance. *Journal of Economics and Development*.
- Dewi, C. R., & Fachrurrozie, F. (2021). The Effect of Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure with Firm Size as Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 10(1), 32-38.
- Deviani, M. Y., & Sudjarni, L. K. (2018). Pengaruh tingkat pertumbuhan, struktur aktiva, profitabilitas, dan likuiditas terhadap struktur modal perusahaan pertambangan di BEI (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Ekinanda, F., Wijayanti, A., & Siddi, P. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 12(2), 45-62.
- Febriyanti, P. N., & Fitria, A. (2021). PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(7).

- Hartono, P. G., Lestari, H. S., Wijaya, R., Hartono, A. B., & Tinungki, G. M. (2020). LIKUIDITAS SEBAGAI PREDIKTOR PROFITABILITAS: Sebuah Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur. *DERIVATIF: Jurnal Manajemen*, 14(2).
- Hoang, N. N. (2022). The Nexus Between Capital Structure and Stock Prices: Evidence from Non-agricultural Firms in Vietnam. *European Journal of Business and Management Research*, 7(4), 66-70.
- Imaroh, Vista Luxy, Maslichah Maslichah, and Afifudin Afifudin. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Struktur Modal pada Sektor Pertambangan di Bei Periode 2016-2020." *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi* 11.11 (2022).
- Kenji, Rosmita Rasyid. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Capital Structure Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi." *Jurnal Paradigma Akuntansi* 2, no. 2 (2020): 687-696.
- Luthfita, F., Zulaecha, H. E., Hidayat, I., & Santoso, S. B. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Leverage Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Manajemen*, 1(4), 131-147.
- Meisyta, E. D., Yusuf, A. A., & Martika, L. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Riset Keuangan dan Akuntansi*, 7(1).
- Mukaromah, D. U., & Suwarti, T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 13(01), 222-232.



- Nery, V., & Susanto, L. (2022). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi*, 21-40.
- Nguyen, H. T., & Nguyen, A. H. (2020). Determinants of Firm Capital Structure: Empirical Evidence From Vietnam. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 10-22.
- Oktaviana, A., & Taqwa, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Busines Risk, Growth of Assets, Operating Leverage terhadap Struktur Modal. *JURNAL EKSPLORASI AKUNTANSI*, 3(2), 470-485.
- Paramitha, N. N., & Putra, I. N. W. A. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(11), 2753-2766.
- Prastika, N. P. Y., & Candradewi, M. R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan Di Bei (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Sari, N. L. P. A. Y., Sunarsih, N. M., & Yuliasuti, I. A. N. (2019, December). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal. In *Seminar Nasional Inovasi dalam Penelitian Sains, Teknologi dan Humaniora-InoBali* (pp. 568-579).
- Sha, T. L. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Capital Structure Pada Sektor Industri Dasar Dan Kimia . *Jurnal Ekonomi*, 94-110.
- Sonjaya, L. M., Dayanti, S., & Imelda, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 248-264.

- Titi, Aslah. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Asset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. Diss. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, 2019.
- 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. *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 13(03).
- Utami, D. W., Hirawati, H., & Giovanni, A. (2020). Capital Structure and Financial Distress: Empirical Study of Companies in the Mining Sector and the Infrastructure, Utilities & Transportation Sector. *Journal of Research in Business, Economics, and Education*, 2(6), 1370-1380.
- WiJaya, B. S., & Ardini, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity Dan Firm Size Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(2).
- Wijayanti, P. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Food And Beverage Di BEI Periode 2014-2018) (Doctoral dissertation, Stiesia Surabaya).

