

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY, OPERATING LEVERAGE DAN
GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP CAPITAL STRUCTURE PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : VALENTINA CAROLINA

NPM : 125190178

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

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

JAKARTA

2022

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : VALENTINA CAROLINA
NO. MAHASISWA : 125190178
JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *PROFITABILITY, LIQUIDITY, OPERATING LEVERAGE* DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Jakarta, 1 Januari 2023

Pembimbing,



Linda Santioso S.E., M.Si., Ak.

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI
NAMA : VALENTINA CAROLINA
NIM : 125190178
PROGTAM STUDI : S.1 / AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY, OPERATING LEVERAGE DAN
GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP CAPITAL STRUCTURE PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 12 Januari 2023 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : NURAINUN BANGUN, Dra., Ak., M.M.
2. Anggota : LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak.
: LUKMAN SURJADI, Drs., M.M.

Jakarta, 12 Januari 2023

Pembimbing



Linda Santioso S.E., M.Si., Ak.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

**PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY, OPERATING LEVERAGE
DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP CAPITAL STRUCTURE
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa profitabilitas, likuiditas, *operating leverage*, dan *growth opportunity* terhadap struktur modal pada perusahaan yang terdaftar di BEI sektor konsumsi primer dan non primer selama tahun 2018-2021. Sampel dipilih dengan metode *purposive sampling* dengan data *valid* yang berasal dari 49 perusahaan. Alat bantu analisis menggunakan *Eviews* versi 10 dan *Microsoft Excel* 2016. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas dan *operating leverage* tidak berpengaruh secara signifikan dan GO berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Implikasi dari penelitian ini adalah perlunya menganalisa dengan maksimal peluang pertumbuhan perusahaan karena hal tersebut bisa berdampak besar bagi perusahaan kedepannya dan memberikan banyak keuntungan baik bagi pihak internal maupun eksternal perusahaan.

Kata Kunci: *Profitability, Liquidity, Operating leverage, Growth Opportunity, Capital Structure*

ABSTRACT

This study aims to analyz profitability, liquidity, operating leverage, and growth opportunity to the capital structure on manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange sector primer consumption and non primer consumption during 2018-2021. Sample was selected using purposive sampling method and the valid data was 49 companies by using Eviews version 10 and Miscrosoft Excel 2016 as the tool to analyz. The results of this study is protitablity, liquidity and operating leverage whereas no significant effect and growth opportunity significant effect on capital structure The implication of this study is need to maximum analyz growth opportunity in companies because ir can have a big impact on the future in company and provide many benefits for internal or oeksternal parties in company.

Keywords: *Profitability, Liquidity, Operating leverage, Growth Opportunity, Capital Structure*

HALAMAN MOTTO

Believe in Yourself

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan anugerah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Operating Leverage dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek” ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini dapat terlaksana berkat bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, melalui kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah memberikan dukungan penyusunan skripsi ini, yaitu kepada:

1. Ibu Linda Santioso S.E., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing penulis yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing penulis selama proses penyusunan skripsi hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan tepat waktu.
2. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS. Selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan membantu penulis selama kegiatan perkuliahan yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
5. Orang tua serta keluarga yang telah memberikan dukungan, doa, kasih sayang, semangat dan selalu menyediakan segala kebutuhan kepada penulis hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Terima kasih mami, papi, ko Ligen dan Ko liming
6. Teman – teman semasa sekolah tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu menjadi pendengar keluh kesah dan penyemangat selama proses penulis menyusun skripsi ini.
7. Teman – teman semasa kuliah yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang turut membantu dan bersama penulis selama perkuliahan sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

8. Kakak – kakak tingkat semasa perkuliahan yang tidak bias disebutkan satu persatu yang selalu memberikan arahan dan gambaran selama masa perkuliahan dan proses penyusunan skripsi ini hingga akhir.
9. Teman – teman di kantor yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu membagikan pengalaman terdahulu kepada penulis selama proses penyusunan skripsi dari awal hingga akhir.
10. Penulis sendiri karena telah sampai di titik ini dengan semua usaha dan pengorbanan serta keluh kesahnya selama proses penyusunan skripsi ini.
11. Pihak – pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang juga turut membantu penulis sampai skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan, oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Penulis memohon maaf apabila terdapat kekurangan pada skripsi ini, penulis juga berharap sekiranya skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembacanya, dan penulis selanjutnya.

Jakarta, 27 Agustus 2022

Penulis



(Valentina Carolina)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY, OPERATING LEVERAGE DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP CAPITAL STRUCTURE PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA	iv
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah	4
C. Batasan Masalah	5
D. Rumusan Masalah	5
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1. Tujuan Penelitian	6
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Trade-off Theory</i>	7
2. <i>Pecking Order Theory</i>	8
3. <i>Agency Theory</i>	10
B. Definisi Konseptual Variabel	11
1. Struktur Modal.....	11
2. Profitabilitas.....	11
3. Likuiditas	12
4. <i>Operating Leverage</i>	13
5. <i>Growth Opportunity</i>	13
C. Kaitan Antara Variabel – Variabel.....	14
1. Profitability dan <i>Capital Structure</i>	14
2. <i>Liquidity</i> dan <i>Capital Structure</i>	15
3. <i>Operating Leverage</i> dan <i>Capital Structure</i>	15
4. <i>Growth Opportunities</i> dan <i>Capital Structure</i>	16
D. Penelitian yang Relevan.....	17
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	24
1. Kerangka Pemikiran	24
2. Hipotesis Penelitian	25
2. 1. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	25

2.2.	Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	26
2.3.	Pengaruh <i>Operating Leverage</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	26
2.4.	Pengaruh <i>Growth Opportunity</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	27
BAB III	METODE PENELITIAN.....	28
A.	Desain Penelitian	28
B.	Populasi, Teknik Pengambilan Sampel dan Ukuran Sampel	28
C.	Operasional Variabel dan Instrumen	29
1.	Variabel Dependen	29
2.	Variabel Independen	29
	Tabel 3. 1 Ringkasan Operasional Variabel	31
D.	Uji Pemilihan Model Terbaik Regresi Data Panel	31
1.	<i>Common Effect Model</i>	31
2.	<i>Fixed Effect Model</i>	31
3.	<i>Random Effect Model</i>	32
4.	Uji Chow	32
5.	Uji Hausman	32
E.	Analisis Data	33
1.	Analisis Statistik Deskriptif	33
2.	Analisis Regresi Linier Berganda	33
3.	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	33
4.	Uji F	34
5.	Uji t	34
F.	Asumsi Analisis Data.....	34
1.	Uji Autokorelasi	34
2.	Uji Heteroskedastisitas	35
3.	Uji Multikolinieritas	35
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36
A.	Deskripsi Subjek Penelitian	36
	Tabel 4. 1 Kriteria Seleksi Sampel.....	36
	Tabel 4. 2 Daftar Sampel Perusahaan.....	37
B.	Deskripsi Objek Penelitian	39
C.	Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	39
1.	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	39
	Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	39
2.	Hasil Uji Normalitas	41
	Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas.....	41
3.	Hasil Uji Multikolinearitas	41
	Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas	41
4.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	42
	Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	42
5.	Hasil Uji Autokorelasi	43
	Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi.....	43
D.	Hasil Uji Pemilihan Model Terbaik	43
1.	Pemilihan antara Common Effect Model dan Fixed Effect Model	44
	Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	44
	Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	45
	Tabel 4. 10 Hasil Uji Chow	46
2.	Pemilihan antara Fixed Effect Model dan Random Effect Model	46

Tabel 4. 11 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	46
Tabel 4. 12 Hasil Uji <i>Hausman</i>	47
E. Hasil Analisis Data.....	47
1. Analisis Regresi Linier Berganda	47
Tabel 4. 13 Hasil Analisa Regresi Linier Berganda	48
2. Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R²)	49
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²).....	49
3. Hasil Uji F	50
Tabel 4. 15 Hasil Uji F.....	50
4. Hasil Uji t	50
Tabel 4. 16 Hasil Uji t	51
F. Pembahasan.....	52
1. Pengaruh Profitability terhadap Capital Structure	52
2. Pengaruh Liquidity terhadap Capital Structure.....	53
3. Pengaruh Operating Leverage terhadap Capital Structure	54
4. Pengaruh Growth Opportunity terhadap Capital Structure.....	55
Tabel 4. 17 Ringkasan Hasil Penelitian.....	56
BAB V PENUTUP	57
A. Kesimpulan	57
B. Keterbatasan dan Saran	58
1. Keterbatasan.....	58
2. Saran	59
DAFTAR PUSTAKA.....	60
LAMPIRAN	64
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	75
HASIL TURNITIN	76
PERNYATAAN	77

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian yang Relevan	17
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel	31
Tabel 4.1 Kriteria Seleksi Sampel	36
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan	37
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	39
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	42
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	43
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	44
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	45
Tabel 4.10 Hasil Uji Chow	46
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	46
Tabel 4.12 Hasil Uji <i>Hausman</i>	47
Tabel 4.13 Hasil Analisa Regresi Linier Berganda	48
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²).....	49
Tabel 4.15 Hasil Uji F.....	50
Tabel 4.16 Hasil Uji t.....	51
Tabel 4.17 Ringkasan hasil penelitian	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 2.1	25
--------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 . Sampel Perusahaan	64
Lampiran 2 Data Sampel	65
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	69
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas.....	70
Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	70
Lampiran 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	70
Lampiran 7 Hasil Uji Autokorelasi.....	71
Lampiran 8 Hasil Uji Common Effect Model	71
Lampiran 9 Hasil Uji Fixed Effect Model	71
Lampiran 10 Hasil Uji Chow.....	72
Lampiran 11 Hasil Uji Random Effect Model.....	72
Lampiran 12 Hasil Uji Hausman	73
Lampiran 13 Hasil Analisa Regresi Linier Berganda.....	73
Lampiran 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi	74
Lampiran 15 Hasil Uji F	74
Lampiran 16 Hasil Uji t	74

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Setiap negara memiliki penunjang pengembangan ekonomi masing-masing, salah satu contoh penunjang pengembangan ekonomi di Indonesia adalah dari industri konsumsi. Semua perusahaan yang berdiri pasti memiliki tujuannya masing-masing dalam menjalankan bisnis usahanya. Tujuan yang paling umum adalah untuk mencapai titik kesejahteraan bagi semua pihak dalam perusahaan, baik bagi karyawan, pemilik dan juga bagi investor. Berbagai macam cara telah digunakan oleh setiap perusahaan, namun salah satu cara yang tepat untuk mencapai tujuan tersebut adalah dengan mengoptimalkan nilai dari perusahaan tersebut. Cara mengoptimalkannya sendiri juga berbeda di setiap perusahaannya. Namun tidak dapat dipungkiri cara yang bisa diterapkan antara lain adalah dengan meningkatkan laba penjualan pada perusahaan yang diiringi dengan peningkatan penjualan dalam perusahaan.

Ada banyak sekali permasalahan yang dialami oleh perusahaan di negara berkembang, salah satu contoh yang sering terjadi adalah ketidak stabilan *financial* perusahaan dikarenakan perekonomian negara yang terus berubah, baik berubah kearah naik maupun turun. Dari perubahan *financial* tersebut maka tidak menutup kemungkinan bahwa modal perusahaan juga dapat berubah. Dalam hal keuangan modal sendiri memiliki kaitan erat dengan struktur modal. Struktur modal sendiri pada umumnya merupakan kombinasi dari *equity* atau ekuistas, *liability* atau utang dan *marketable securities* atau surat berharga. Dengan istilah lain yang lebih mudah bahwa struktur modal dapat diartikan sebagai kombinasi dari ketiga elemen sebelumnya yaitu ekuitas, hutang, dan surat berharga, dimana ketiga elemen tersebut memiliki peran yang penting dalam perusahaan sebagai salah satu faktor yang dapat mempengaruhi pengambilan keputusan dalam perusahaan.

Tujuan perusahaan adalah penentuan kualitas struktur modal atau *capital structure* yang terbaik dengan memaksimalkan harga saham serta meminimalkan biaya modal rata-rata (Brigham & Houston, 2019). Dalam sebuah penelitian yang dilakukan tahun 2020 dapat dibuktikan bahwa keputusan yang menyangkut struktur modal itu sangat berpengaruh terhadap keuangan perusahaan. Umumnya pemegang saham lebih menyukai sumber dana yang berasal dari utang karena

bunga atas utangnya tetap dan bunga merupakan beban yang dapat mengurangi pajak (Zulvia d& Muthia, 2019). Kesimpulannya adalah bahwa struktur modal sendiri sangat berpengaruh dalam pengambilan keputusan di suatu perusahaan untuk mencerminkan posisi keuangan dalam perusahaan.

Struktur modal dalam perusahaan itu sendiri dapat dipengaruhi banyak faktor yang tidak dapat dijelaskan semuanya disini, beberapa antara lain ada profitabilitas, likuiditas, *operating leverage* dan juga *growth opportunity*.

Faktor pertama adalah *profitability*/profitabilitas. Profitabilitas sendiri merupakan sebuah rasio yang bisa digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu (Septiana, 2019). Salah satu fenomena yang terjadi adalah rata-rata *debt to equity ratio* (DER) pertriwulan pada perusahaan rokok PT Gudang Garam Tbk. Mengalami penurunan dari 4,55% hingga 4,06 %. Selain itu DER pertriwulan pada perusahaan rokok PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. mengalami peningkatan dari 5,68 % hingga 10,34%. Selain itu dari profitabilitas perusahaan juga dapat mengukur dan mengetahui besarnya laba yang dapat diperoleh perusahaan dalam kurun periode tertentu. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal pada perusahaan rokok tersebut sangat bergantung pada kenaikan dan penurunan *profit* yang akan berdampak pada struktur modalnya.

Berdasarkan salah satu teori yang sudah ada yaitu *pecking order theory* mengemukakan bahwa tingkat profitabilitas yang tinggi dalam sebuah perusahaan akan memungkinkan perusahaan untuk menghindari pemakaian hutang dikarenakan pendapatan yang didapat sebagian besar merupakan *retained earning*. Profitabilitas sendiri juga dipengaruhi oleh jenis, usia, skala ekonomi, harga produksi, dan juga hasil produk yang dihasilkan oleh perusahaan. Kesimpulannya adalah peningkatan atau penurunan profitabilitas dalam perusahaan akan berpengaruh pada struktur modal perusahaan.

Faktor kedua yang mempengaruhi struktur modal yaitu *liquidity*/likuiditas, likuiditas sendiri adalah salah satu rasio yang digunakan perusahaan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam memenuhi komitmen jangka pendek selama periode tertentu. Salah satu fenomena yang terjadi pada PT. Destinasi Tirta Nusantara Tbk. adalah ketidakstabilan struktur modal yang salah satunya dipengaruhi penerapan manajemen risiko likuiditas yang digunakan perusahaan. Sebuah perusahaan bisa dikatakan *likuid* jika alat pembayarannya merupakan harta lancar yang lebih besar dari semua kewajibannya. Likuiditas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka

pendeknya, atau seberapa cepat perusahaan mampu mengubah aset yang dimilikinya menjadi kas (Sukamulja, 2019). Berdasarkan *pecking order theory* mengemukakan bahwa jika perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang tinggi dan memilih untuk membiayai perusahaan dengan dana *internal* perusahaan guna membayar kewajiban jangka pendek akan mengurangi tingkat hutang perusahaan itu sendiri. Jika perusahaan banyak menggunakan aktiva lancar bisa dikatakan memiliki kemampuan membentuk *cashflow* untuk kegiatan operasional karena *current asset* yang lebih besar bisa menggambarkan jika perusahaan mampu membayar *current liabilities* sehingga hal tersebut bisa mengurangi tingkat liabilitas dalam struktur modal maka dari itu terdapat kaitan antara likuiditas dan struktur modal.

Faktor ketiga yang mempengaruhi struktur modal adalah *operating leverage/leverage* operasi, dari *leverage* operasi ini maka perusahaan akan tau sejauh mana biaya operasi perusahaan itu bergantung pada biaya operasi tetap. Berdasarkan sumber fenomena yang pernah terjadi di Indonesian *Capital Market Directory* (ICMD) menunjukkan bahwa *operating leverage* mengalami penurunan yang cukup tajam dimana semula nilai rata-rata *operating leverage* 10,02% turun menjadi 8,57%, hal ini juga dialami oleh DER yang juga mengalami penurunan, semula nilai rata-rata sebesar 1,34% menjadi 1,33%. Secara mudahnya *leverage* operasi merupakan dana yang digunakan perusahaan untuk kebutuhan operasional perusahaannya yang timbul dari *fixed cost* dibebankan sebagai operasional perusahaan. *Leverage* operasi sendiri berperan penting dalam perusahaan sebagai salah satu indikator untuk mengukur sensitivitas laba dan arus kas, menghitung titik impas, mengukur risiko operasi dalam bisnis perusahaan. *Leverage* operasi sendiri lebih mengarah ke ukuran proporsi biaya tetap dalam struktur biaya operasional dalam perusahaan. *Operating leverage* juga berpengaruh terhadap struktur modal karena penggunaan *leverage* operasi akan berdampak pada peningkatan penjualan yang akan memudahkan perusahaan untuk memperoleh dana tambahan yang berasal dari hutang, hal tersebut akan mempengaruhi struktur modal dari sebuah perusahaan.

Faktor keempat yang mempengaruhi struktur modal adalah *growth opportunity*/peluang pertumbuhan. Berdasarkan sumber yang didapat dari BEI pada tahun 2018 LPIN memiliki tingkat pertumbuhan 0,17% yang mempengaruhi DER pada masa itu menjadi 2,16%. Peluang pertumbuhan atau yang biasa dikenal dengan *growth opportunity* bisa diartikan sebagai

kemungkinan pertumbuhan yang akan dialami perusahaan dimasa yang akan datang dengan menimbang keadaan yang terjadi sekarang. *Growth opportunity* terhadap peluang yang tersedia bagi perusahaan yang mampu menghasilkan pendapatan kedepan (Sugeng, 2017). Perusahaan itu dapat melihat prospek dimasa depan dengan keadaan perusahaan yang sekarang. Peluang pertumbuhan yang cukup besar dalam suatu usaha cenderung membutuhkan modal yang cukup besar juga untuk membiayai pertumbuhan tersebut. Pada umumnya peluang ini dibagi menjadi 3 jenis yaitu pertumbuhan *intensif*, pertumbuhan *integratif*, dan pertumbuhan *diversifikasi* yang memiliki tujuan dan fungsinya masing-masing. Kesimpulannya adalah peluang pertumbuhan dalam suatu perusahaan memiliki kaitan yang cukup erat terhadap struktur modal dalam perusahaan.

Berdasarkan pada latar belakang yang telah diuraikan diatas dan juga belum adanya penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang konsisten dan bervariasi maka peneliti telah memutuskan untuk meneliti kembali masalah yang diuraikan diatas dengan judul ‘Pengaruh Profitabilitas, *Liquidity*, *Operating Leverage* dan *Growth Opportunity* Terhadap *Capital Structure* Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Vista, *et al.*, (2020) menunjukkan hasil penelitian berupa profitabilitas (ROA), ukuran perusahaan (FS), likuiditas (CR), dan *leverage* (DAR) secara simultan memiliki pengaruh terhadap struktur modal (DER) dimana ROA tidak memiliki pengaruh terhadap DAR, FS berpengaruh negatif dan signifikan terhadap DER, CR berpengaruh positif dan signifikan terhadap DER, dan yang terakhir DAR berpengaruh positif dan signifikan terhadap DER.

Effendy (2020) melakukan penelitian sebelumnya dan menghasilkan kesimpulan berupa profitabilitas (ROA) menunjukkan hasil yang negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal (DER), *leverage* operasi (DOL) menunjukkan hasil yang positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal (DER), dan likuiditas (CR) menunjukkan hasil negatif dan signifikan terhadap struktur modal (DER).

Aruan, Desy, & Putri (2022) melakukan penelitian sebelumnya dan mendapatkan hasil bahwa struktur aktiva berpengaruh secara negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, *operating leverage* memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap struktur modal, dan pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh yang positif tetapi tidak signifikan terhadap struktur modal.

Margaretha, Arthur, & Mitha (2022) melakukan penelitian dan menunjukkan bahwa struktur aset berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, *growth opportunity* berpengaruh secara negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, kebijakan *dividend* menunjukkan hasil yang positif namun tidak signifikan terhadap struktur modal dan *firm size* menunjukkan hasil negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

Dari sekian banyak hasil penelitian sebelumnya yang tidak menghasilkan kepastian yang akurat maka pada kesempatan kali ini peneliti tertarik untuk melakukan penelitian kembali mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage* operasi dan *growth opportunity* terhadap struktur modal.

C. Batasan Masalah

Sangat banyak pembahasan mengenai faktor yang mempengaruhi struktur modal atau *capital structure* maka dalam penelitian kali ini peneliti memilih empat variabel independen yang akan diteliti antara lain *profitability*, *liquidity*, *operating leverage* dan *growth opportunity*.

Pada penelitian ini subjek yang akan digunakan adalah perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) yang dibatasi dengan dua sektor yaitu bahan konsumsi primer dan bahan konsumsi non-primer dimulai dari periode 2018 sampai dengan 2021.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah dan juga batasan masalah yang telah diuraikan di atas, maka dapat disimpulkan bahwa rumusan masalah yang akan diambil oleh peneliti adalah:

- a. Apakah *profitability* berpengaruh signifikan positif terhadap *capital structure*?
- b. Apakah *liquidity* berpengaruh signifikan negatif terhadap *capital structure*?

- c. Apakah *operating leverage* berpengaruh signifikan positif terhadap *capital structure*?
- d. Apakah *growth opportunity* berpengaruh signifikan negatif terhadap *capital structure*?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang sudah diuraikan diatas, maka tujuan dari peneliti ini adalah untuk memperoleh bukti secara empiris:

- a. Pengaruh *profitability* terhadap *capital structure*
- b. Pengaruh *liquidity* terhadap *capital structure*.
- c. Pengaruh *operating leverage* terhadap *capital structure*.
- d. Pengaruh *growth opportunity* terhadap *capital structure*.

2. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini ada 2 yaitu:

a. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya mengenai pengaruh *profitability*, *liquidity*, *operating leverage* dan *growth opportunity* terhadap *capital structure*.

b. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak perusahaan, investor, maupun kreditor jika membutuhkan dalam pengambilan keputusan untuk keberlangsungan perusahaan dan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- A.A Ngr Ag Ditya Yudi Primantara, M. R. (2016). PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS RISIKO BISNIS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PAJAK TERHADAP STRUKTUR MODAL. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 5, 2696-2726.
- Adetifa S.B (2005). Corporate Finance and Investment Strategy. Lagos, *The Chartered Institute of Bankers of Nigeria* 1st edition
- Ahmadimousabad, A., M. A. Anuar, S. Sofian, & A. Jahanzeb. (2013). Capital Structure Decisions and Determinants: An Empirical Study in Iran. *International Research Journal of Applied and Basic Sciences*, 5(7), 891-896.
- Agustina, R. M. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Aset, Growth Opportunity, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Prosiding: Ekonomi dan Bisnis*, Vol.1, No.1, 244-252. Retrieved from : <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/pros>
- ALI, N. S. (2021). *FIRM SPECIFIC DETERMINANTS OF THE CAPITAL STRUCTURE OF MANUFACTURING FIRMS LISTED AT THE NAIROBI SECURITIES EXCHANGE, KENYA*. Kenya: University of Nairobi.
- Anggraini Oktaviana, S. T. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Bussines Risk, Growth of Assets, Operating Leverage Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, Vol 3, No 2, 470-485. Retrieved from <http://jea.ppj.unp.ac.id/index.php/jea>
- Anis ALI, S. F. (2020). Capital Structure and Financial Performance: A Case of Saudi Petrochemical Industry. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, Vol 7 No 7, 105-112. doi:10.13106/jafeb.2020.vol7.no7.105
- Audil Rashid Khaki, A. A. (2020). Factors affecting the capital structure: New evidence from GCC countries. *Journal of International Studies*, Vol.13, No.1, 9-27. doi:10.14254/2071-8330.2020/13-1/1
- Bhagas Pratyaksa Mahardhika, D. S. (n.d.). *PENGUJIAN PECKING ORDER THEORY DAN TRADE OFF THEORY PADA STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN*.
- Brigham, E. F., dan Houston, J. F. (2018). *Fundamentals of financial management* (14th ed.). Boston: Cengage Learning.
- Basuki, Agus Tri (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok : PT Rajagrafindo Persada.
- Chong-Chuo Chang, M.-U. B.-K. (2019). RELATIONSHIP BETWEEN CAPITAL STRUCTURE AND PROFITABILITY: EVIDENCE FROM FOUR ASIAN TIGERS. *Journal of Management Information and Decision Sciences*, Volume 22(Issue 2), 54-67. Retrieved from <https://ssrn.com/abstract=3411977>

- Deasy Arisandy Aruan, P. C. (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). *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi, Volume 6 Nomor 3*, 2336-2346. Retrieved from <https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.905>
- Effendy Eka Susanto, A. B. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN CONSUMER GOODS. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, Volume 8, Nomor 6*, 2-20.
- Finansialku.com*. (2020, Agustus 31). Retrieved from *Finansialku.com*: <https://www.finansialku.com/rumus-return-on-assets/>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 Edisi 8*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harjito, D. A. (2011). Teori Pecking Order dan Trade-Off dalam Analisis Struktur Modal di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 15(2), 187-196.
- Hung The DINH, C. D. (2019). The Effect of Capital Structure on Financial Performance of Vietnamese Listing Pharmaceutical Enterprises. *Journal of Asian Finance, Economics and Business, Vol 7 No 9*, 329-340. doi:10.13106/jafeb.2020.vol7.no9.329
- I Putu Arya Ditha Wardana, G. M. (2015). PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO BISNIS DAN USIA PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA INDUSTRI PARIWISATA DI BURSA EFEK INDONESIA 2010-2013. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 4, No. 6*, 1701-1721.
- Ibrahim Yousef, P. (2019). THE DETERMINANTS OF CAPITAL STRUCTURE: EVIDENCE FROM GCC AND UK REAL ESTATE SECTORS. *Sciendo, vol. 27, no. 2*, 108-126. doi:10.2478/remav-2019-0019
- Lely Novianti, T. B. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Leverage Operasi, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal. *Gorontalo Accounting Journal, Vol. 5, No. 2*, 146-159. doi: 10.32662/gaj.v5i2.2081
- Mahendra, P. T. (2015). PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP AKTIVITAS INVESTASI PERUSAHAAN MANUFAKTUR BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *EKSIS, Volume X No 2*. Retrieved from <http://ejournal.stiedewantara.ac.id/>
- Margaretha Marini Sinaga, A. S. (2022). PENGARUH STRUKTUR ASET, PROFITABILITAS, GROWTH OPPORTUNITY, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN FIRM SIZE TERHADAP STRUKTUR MODAL. *Jurnal Manajemen, Volume 8 Nomor 1*, 71-89. Retrieved from <http://ejournal.lmiimedan.net/>

- Myers, J. L., & Well, A. D. (2003). *Research Design and Statistical Analysis*. New Jersey : Lawrence Erlbaum Associates.
- Nita, N. & A. Hairul. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Sosial Humaniora dan Pendidikan*, 1(1), 53-65.
- Nor Khadijah MOHD AZHARI, R. M. (2022). Capital Structure of Malaysian Companies: Are They Different During the COVID-19 Pandemic? *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, Vol 9 No 4v, 0239-0250. doi:10.13106/jafeb.2022.vol9.no4.0239
- Purnima Rao, S. K. (2019). A study on factors driving the capital structure decisions of small and medium enterprises (SMEs) in India. *IIMB Management Review*, 37-50. Retrieved from <http://www.elsevier.com/locate/iimb>
- Putu Sri Mae Yanti Dewi, D. G. (2017). PECKING ORDER THEORY: PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN PADA KEPUTUSAN PENDANAAN PERUSAHAAN. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol.18.3., 2423-2450.
- Reza Novitasari, K. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen (JAM)*, Volume 18 Number 02 , 71-82.
- Saeful Fachri, Y. A. (2019). Pengaruh Non-Debt Tax Shield, Firm Size, Business Risk Dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub-Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2014-2018. *Jurnal Sains Manajemen*, Volume 5, Nomor 1, 73-89.
- SARASATI, G. (2014). *ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, PRICE EARNING RATIO, STRUKTUR AKTIVA, OPERATING LEVERAGE, DAN PERTUMBUHAN PERNJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL*. SEMARANG: UNIVERSITAS DIPONEGORO .
- Sugiyono (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Titman, S. & Wessels, R. (1988). The Determinants of Capital Structure Choice. *The Journal of Finance*. 43(1). 1-19.
- Vista Luxy Imaroh*, M. A. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA SEKTOR PERTAMBANGAN DI BEI PERIODE 2016-2020. *E-JRA*, Vol. 11 No. 11, 85-97.
- Wahyuni, I. (2017). PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP STRUKTUR MODAL. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Volume 6, Nomor 4, 1309-1338.
- YULINDA RACHMAWARDANI, S. (2007). *ANALISIS PENGARUH ASPEK LIKUIDITAS, RISIKO BISNIS, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN*

PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN. ORO:
UNIVERSITAS DIPONEGORO.

Yuswanandre Santoso, D. P. (2016). PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN. *Jurnal Profita Edisi 4* , 1-17.

Zhun Li, Q. L. (2020). Contraction flexibility, operating leverage, and financial leverage. *Journal of Management Science and Engineering*, 43-56.
Retrieved from <https://doi.org/10.1016/j.jmse.2020.02.002>

<https://www.idx.co.id/id>

