

SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN
PERTUMBUHAN ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL
DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN
PRIMER PERIODE 2019-2021**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : VENNY FEBRIYOLA

NPM : 125190095

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

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

2023

Persetujuan

Nama	VENNY FEBRIYOLA
NIM	125190095
Program Studi	AKUNTANSI BISNIS
Judul	Pengaruh likuiditas, profitabilitas dan pertumbuhan aset terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor konsumen primer periode 2019-2021

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 30-Desember-2022

Pembimbing:
WIDYASARI, S.E, M.Si., Ak, CPA, CA
NIK/NIP: 10109003



Pengesahan

Nama : VENNY FEBRIYOLA
NIM : 125190095
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh likuiditas, profitabilitas dan pertumbuhan aset terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor konsumen primer periode 2019-2021
Title : the effect liquidity, profitability & asset growth on capital structure with company size as moderating variable in primary-consumer sector companies for the 2019-2021 period

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 12-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak.
2. WIDYASARI, S.E, M.Si., Ak, CPA, CA
3. SRI DARYANTI, Dra.Ak,MM

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
WIDYASARI, S.E, M.Si., Ak, CPA, CA
NIK/NIP: 10109003



Jakarta, 12-Januari-2023

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN
ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER PERIODE 2019-2021**

Abstract:

The purpose of this study is to obtain empirical evidence regarding the effect of liquidity, profitability and asset growth on capital structure with company size as a moderating variable in primary consumer sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2021. This study used secondary data and was conducted with 33 primary consumer sector companies using a purposive sampling technique. This research data processing uses the E-Views 12 SV program. The results obtained are liquidity, profitability has a negative effect on capital structure, asset growth has no positive effect on capital structure, company size has a positive effect on capital structure, company size has not been able to moderate the effect of liquidity and asset growth on capital structure, while company size has been able to moderate the effect profitability of the capital structure.

Keywords: Capital Structure, Liquidity, Profitability, Growth Opportunity, Firm Size

Abstrak:

Tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh likuiditas, profitabilitas dan pertumbuhan aset terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021. Penelitian ini menggunakan data sekunder dan dilakukan dengan 33 perusahaan sektor konsumen primer dengan teknik yang digunakan adalah *purposive sampling*. Pengolahan data penelitian ini menggunakan program *E-Views 12 SV*. Hasil yang diperoleh adalah likuiditas, profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal, pertumbuhan aset tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal, ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal, ukuran perusahaan belum mampu memoderasi pengaruh likuiditas dan pertumbuhan aset terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal.

Kata Kunci: Struktur Modal, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan aset, Ukuran Perusahaan.

HALAMAN MOTTO

“Always pray and do the best. God will take care of the rest”

“If he can do it, so can I”

“The best sword that you have is a limitless patience”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan untuk kedua orang tua dan keluarga saya yang tercinta dan terkasih

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini dapat terlaksana dengan baik berkat bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, melalui kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terimakasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Widyasari, S.E., M.Si., Ak, CPA, CA. Selaku dosen pembimbing peneliti yang telah memberikan kesempatan bagi peneliti untuk menyusun skripsi dan dengan sangat sabar telah meluangkan waktu dan pikiran, serta memberikan arahan dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini dapat selesai dengan baik.
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., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS. Selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Segenap dosen serta staff pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan membimbing peneliti selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Orang tua serta keluarga tercinta dari peneliti yang senantiasa memberikan doa, dukungan moral dan nonmoral, kasih sayang dan memenuhi segala kebutuhan peneliti.
6. Saudara tersayang Feren, Cherlyn, Stephanie, Leo, Gozali, Welly, James, Olyve, Noviandy, Nila, Andres, Cindy Tan, Cindy Ellysa, Molly, Selly Wong, Gerry Wong, Vienna, Doni, David yang selalu mendukung dan menyemangati peneliti dari semester satu.

7. Anggota grup “TUGAS” yaitu Angel Sanada, Christoper Darell, Rama Hiemawan Perdana selaku teman belajar peneliti yang telah mewarnai dan membuat kenangan yang tidak terlupakan selama perkuliahan.
8. Calista, Angella, Michelle, Nadya, Shannen, Angelia, dan Vivi, Gabriel selaku teman kuliah dari semester satu.
9. Seluruh teman dan rekan peneliti di luar kampus yang juga turut memberikan dukungan, bantuan dan motivasi kepada peneliti dalam proses penyusunan skripsi ini.
10. Pihak – pihak lain yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu. Terima kasih banyak atas doa, dukungan dan motivasi yang telah kalian berikan kepada peneliti.

peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan penulis. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun akan senang hati diterima oleh peneliti. Akhir kata, peneliti berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca. Terima kasih.

Jakarta, 28 Desember 2022

Penulis,



Venny Febriyola

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	3
C. Batasan Masalah	4
D. Rumusan Masalah	5
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1. Tujuan Penelitian	5
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Pecking Order Theory</i>	7
B. Definisi Konseptual Variabel	8
1. Struktur Modal	8
2. Likuiditas	8
3. Profitabilitas	9
4. Pertumbuhan Aset	9
5. Ukuran Perusahaan	10

C. Kaitan antara Variabel-Variabel	10
1. Kaitan antara Likuiditas dan Struktur Modal	10
2. Kaitan antara Profitabilitas dan Struktur Modal	11
3. Kaitan antara Pertumbuhan Aset dan Struktur Modal.	11
4. Kaitan antara Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal	12
5. Kaitan antara Likuiditas dan Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	13
6. Kaitan antara Profitabilitas dan Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	13
7. Kaitan antara Pertumbuhan Aset dan Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	14
D. Penelitian yang Relevan	14
E. Kerangka Pemikiran	21
F. Hipotesis Penelitian	21
1. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.	21
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	22
3. Pengaruh Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal	22
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	22
5. Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	23
6. Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.	23
7. Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal	24
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. Desain Penelitian	25
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Perusahaan	25
C. Operasional Variabel	26
1. Variabel Dependen	26
2. Variabel Independen	27
3. Variabel Moderasi	28

D. Analisis Data	28
1. Uji Statistik Deskriptif	29
2. Regresi Data Panel	29
3. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	31
4. Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	32
5. Uji Koefisien Determinasi Berganda (R^2)	33
6. Uji Simultan (Uji F)	33
7. Uji Parsial (Uji t)	33
E. Asumsi Analisis Data	34
1. Uji Asumsi Klasik	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	36
A. Deskripsi Subyek Penelitian	36
B. Deskripsi Obyek Penelitian	38
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	40
1. Uji Normalitas.	40
2. Uji Multikolinearitas	42
3. Uji Autokorelasi	43
4. Uji Heteroskedastisitas	44
D. Hasil Analisis Data	45
1. Analisis Data Panel	45
2. Analisis Regresi Linear Berganda	54
3. Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	55
4. Uji Koefisien Determinasi Berganda (R^2)	57
5. Uji Simultan (Uji F)	58
6. Uji Parsial (Uji t)	60
E. Pembahasan	63
1. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.	64
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	65
3. Pengaruh Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal	66
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	67

5. Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	68
6. Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.	68
7. Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal	69
BAB V PENUTUP	71
A. Kesimpulan	71
B. Keterbatasan dan Saran	73
1. Keterbatasan	73
2. Saran	73
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN	76
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	92

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	28
Tabel 4. 1 Kriteria Pemilihan Sampel.	36
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan	37
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	39
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	41
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i>	41
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi	43
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heterokedastisitas	44
Tabel 4. 9 Hasil Uji Common Effect Model Tanpa Moderasi	45
Tabel 4. 10 Hasil Uji Common Effect Model Dengan Moderasi	46
Tabel 4. 11 Hasil Uji Fixed Effect Model Tanpa Moderasi	47
Tabel 4. 12 Hasil Uji Fixed Effect Model Dengan Moderasi	47
Tabel 4. 13 Hasil Uji Random Effect Model Tanpa Moderasi	48
Tabel 4. 14 Hasil Uji Random Effect Model Dengan Moderasi	49
Tabel 4. 15 Hasil Uji Chow Tanpa Moderasi	50
Tabel 4. 16 Hasil Uji Chow Dengan Moderasi	50
Tabel 4. 17 Hasil Uji Hausman Tanpa Moderasi	51
Tabel 4. 18 Hasil Uji Hausman Dengan Moderasi	52
Tabel 4. 19 Hasil Uji Lagrange Multiplier Tanpa Moderasi	53
Tabel 4. 20 Hasil Uji Lagrange Multiplier Dengan Moderasi	53
Tabel 4. 21 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	54
Tabel 4. 22 Hasil Uji MRA	56
Tabel 4. 23 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda Tanpa Moderasi	58
Tabel 4. 24 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda Dengan Moderasi	58
Tabel 4. 25 Hasil Uji F Tanpa Moderasi	59
Tabel 4. 26 Hasil Uji F Dengan Moderasi	59

Tabel 4. 27 Hasil Uji t Tanpa Moderasi	.	.	.	.	.	60
Tabel 4. 28 Hasil Uji t Dengan Moderasi	.	.	.	.	.	62
Tabel 4. 29 Rangkuman Hasil Penelitian	.	.	.	.	.	63

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	21

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Hasil Perhitungan Variabel Dependen, Variabel Independen dan Variabel Moderasi	76
Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif	79
Lampiran 3. Hasil Uji Common Effect Model Tanpa Moderasi	80
Lampiran 4. Hasil Uji Common Effect Model Dengan Moderasi	80
Lampiran 5. Hasil Uji Fixed Effect Model Tanpa Moderasi	81
Lampiran 6. Hasil Uji Fixed Effect Model Dengan Moderasi	81
Lampiran 7. Hasil Uji Random Effect Model Tanpa Moderasi	82
Lampiran 8. Hasil Uji Random Effect Model Dengan Moderasi	82
Lampiran 9. Hasil Uji Chow Tanpa Moderasi	83
Lampiran 10. Hasil Uji Chow Dengan Moderasi	83
Lampiran 11. Hasil Uji Hausman Tanpa Moderasi	84
Lampiran 12. Hasil Uji Hausman Dengan Moderasi	84
Lampiran 13. Hasil Uji Lagrange Multiplier Tanpa Moderasi	85
Lampiran 14. Hasil Uji Lagrange Multiplier Dengan Moderasi	85
Lampiran 15. Hasil Uji Adjusted R2 Tanpa Moderasi	86
Lampiran 16. Hasil Uji Adjusted R2 Dengan Moderasi	86
Lampiran 17. Hasil Uji F Tanpa Moderasi	87
Lampiran 18. Hasil Uji F Dengan Moderasi	87
Lampiran 19. Hasil Uji t Tanpa Moderasi	88
Lampiran 20. Hasil Uji t Dengan Moderasi	88
Lampiran 21. Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA)	89
Lampiran 22. Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier	89
Lampiran 23. Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier	90
Lampiran 24. Hasil Uji Multikolinearitas	90
Lampiran 25. Hasil Uji Autokorelasi	90
Lampiran 26. Hasil Uji Heterokedastisitas	91

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Di era globalisasi saat ini, dimana persaingan bisnis semakin ketat, setiap perusahaan merasakan tantangan manajemen untuk menjalankan fungsi-fungsi kritis dalam perusahaan dan meningkatkan kualitas dan kinerja sejalan dengan perubahan. Memungkinkan bisnis untuk mengalahkan persaingan yang mereka hadapi untuk memanfaatkan sumber kekuatan mereka dan mencapai keuntungan yang optimal. Dalam hal ini manajemen keuangan perusahaan harus mampu menjaga agar skor perusahaan tetap baik dan stabil. Oleh karena itu, semua keputusan harus melalui musyawarah pengelola keuangan agar tercapai nilai maksimal bagi perusahaan. Peran manajemen keuangan dalam mempertimbangkan keputusan pendanaan perusahaan juga penting untuk stabilitas perekonomian perusahaan agar kelangsungan hidup perusahaan tetap terjaga.

Keputusan pendanaan merupakan keputusan yang berkaitan dengan penentuan sumber pembiayaan yang akan digunakan. Sumber pendanaan perusahaan dapat berasal dari eksternal dan internal. Sumber dana internal adalah dana yang diperoleh atau dihasilkan oleh perusahaan itu sendiri, seperti dana dari arus kas operasi atau akumulasi pendapatan dari periode sebelumnya. Sumber eksternal yaitu dana dari saham emiten baru yang dihasilkan dari penjualan obligasi dan pinjaman bank. Dengan menentukan penggunaan sumber pembiayaan yang tepat maka dapat tercipta struktur modal yang optimal yang menjadi landasan yang kuat bagi kegiatan operasional perusahaan dan memberikan hasil yang optimal bagi perusahaan dan pemegang saham. Struktur modal yang optimal berarti perusahaan dapat menggunakan utang dan ekuitas secara terstruktur, dengan mempertimbangkan manfaat dan biaya yang dihasilkan. Struktur modal yang buruk dapat mempengaruhi baik pandangan investor terhadap investasi maupun pemegang saham ketika perusahaan dievaluasi sesuai dengan kebijakan perusahaan yaitu kesejahteraan pemegang saham, atau

sebaliknya. Oleh karena itu, penting bagi manajemen untuk mengetahui faktor apa saja yang mempengaruhi struktur modal agar pemegang saham dapat sejahtera dan menarik perhatian investor demi kepentingan kelangsungan perusahaan.

Berdasarkan studi Dewi dan Fachrurrozie (2021). Ditemukan dalam penelitiannya bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal, yaitu semakin tinggi likuiditas suatu perusahaan, semakin rendah struktur modalnya. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal, yang artinya semakin tinggi tingkat profitabilitas perusahaan, semakin rendah struktur modalnya. Sementara itu, pengaruh likuiditas terhadap struktur modal dapat dimoderasi sesuai dengan ukuran perusahaan, artinya dengan likuiditas dan ukuran perusahaan yang tinggi, pendanaan eksternal tidak diperlu digunakan. Dan yang terakhir ukuran perusahaan tidak dapat mempengaruhi profitabilitas secara moderat terhadap struktur modal, yang berarti bahwa ukuran perusahaan yang kecil dikombinasikan dengan profitabilitas yang tinggi menghasilkan struktur modal yang lebih besar dibandingkan dengan yang ukuran perusahaan dan profitabilitas yang tinggi. Penelitian Abdulla (2017) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal, artinya semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar struktur modal perusahaan. Sementara itu, yang membedakan penelitian ini dengan penelitian Dewi dan Fachrurrozie (2021) adalah penggunaan sampel dan periode penelitian yang berbeda serta penambahan variabel pertumbuhan aset sebagai variabel kontribusi dari penelitian Cristie dan Fuad (2015). Yang menemukan dalam penelitiannya bahwa pertumbuhan aset berpengaruh positif terhadap struktur modal, artinya peningkatan pertumbuhan aset memengaruhi struktur modal karena perusahaan lebih suka menggunakan modal eksternal daripada modal internal untuk memenuhi kebutuhannya. Dan ukuran perusahaan mampu memoderasikan pengaruh pertumbuhan aset terhadap struktur modal, artinya semakin besar perusahaan maka semakin besar pula pertumbuhan asetnya, dalam hal ini perusahaan memilih modal eksternal melalui pinjaman untuk membiayai operasionalnya. Berdasarkan pembahasan dari latar belakang yang telah diuraikan, penelitian dilakukan kembali dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN**

ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER PERIODE 2019-2021”.

B. Identifikasi Masalah

Banyak faktor yang mempengaruhi struktur modal. Faktor pertama adalah likuiditas, yang berdasarkan penelitian sebelumnya oleh Dewi dan Fachrurrozie (2021) menemukan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Cahyani dan Nyale (2022) menemukan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Nasar dan Krisnando (2020) menemukan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut Aryanti, Dewi dan Siddi (2020) menemukan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Faktor kedua yaitu profitabilitas didasarkan pada penelitian sebelumnya oleh Dewi dan Fachrurrozie (2021) yang menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Mukaromah dan Suwarti (2022) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut Sari, Sumiati dan Zulaihati (2020) & Safitri dan Akhmadi (2017) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal. Wijaya dan Ardini (2020) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Faktor ketiga, pertumbuhan aset ditemukan berdasarkan penelitian sebelumnya oleh Cristie dan Fuad (2015) serta Wijaya dan Ardini (2020), bahwa pertumbuhan aset berpengaruh positif terhadap struktur modal. Fachri dan Adiyanto (2019) menemukan bahwa pertumbuhan aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Menurut Sari, Sumiati dan Zulaihati (2020) menemukan bahwa pertumbuhan aset berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Faktor keempat, ukuran perusahaan menurut penelitian sebelumnya oleh Abdulla (2017) & Taslim dan Susanto (2021), menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut Komalasari,

Lestari dan Fathony (2020), ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Wijaya dan Ardini (2020) menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Faktor kelima, ukuran perusahaan dalam memoderasi pengaruh likuiditas terhadap struktur modal, berdasarkan penelitian sebelumnya oleh Dewi dan Fachrurrozie (2021) menyatakan bahwa ukuran perusahaan dapat mempengaruhi likuiditas secara moderat terhadap struktur modal. Menurut Nasar dan Krisnando (2020), ukuran perusahaan sanggup mempengaruhi hubungan likuiditas secara moderat terhadap struktur modal. Menurut Cahyani dan Nyale (2022), hubungan antara likuiditas dan struktur modal dapat dimoderasi oleh ukuran perusahaan.

Faktor keenam untuk memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap profitabilitas terhadap struktur modal, berdasarkan penelitian sebelumnya oleh Dewi dan Fachrurrozie (2021), menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak dapat mempengaruhi profitabilitas secara moderat terhadap struktur modal. Menurut Khafid, Prihatni dan Safitri (2020), *Firm Size* tidak memoderasi hubungan profitabilitas dengan struktur modal. Menurut Mukaromah dan Suwarti (2022), ukuran perusahaan tidak dapat mengurangi pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal. Sementara itu, Safitri dan Akhmadi (2017) mengatakan bahwa ukuran perusahaan mampu mencapai keseimbangan yang dapat diterima dalam antara profitabilitas dan struktur modal.

Faktor ketujuh, ukuran perusahaan sebagai efek moderasi pertumbuhan aset terhadap struktur modal, berdasarkan penelitian sebelumnya oleh Cristie dan Fuad (2015), ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara pertumbuhan aset dan struktur modal. Safitri dan Akhmadi (2017) juga mengatakan bahwa pengaruh pertumbuhan aset terhadap struktur modal dapat dimoderasi oleh ukuran perusahaan.

C. Batasan Masalah

Ruang lingkup penelitian ini sebagian besar terbatas pada perusahaan di sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2021. Pembatasan ini berpengaruh terhadap variabel independen yang

digunakan yaitu likuiditas, profitabilitas, dan pertumbuhan aset. Untuk variabel dependen hanya berfokus pada struktur modal. Variabel kontrol menggunakan ukuran perusahaan.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah tersebut, dapat dirumuskan masalah antara lain:

- a. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?
- b. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?
- c. Apakah pertumbuhan aset berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?
- d. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?
- e. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara likuiditas terhadap struktur modal?
- f. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara profitabilitas terhadap struktur modal?
- g. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara pertumbuhan aset terhadap struktur modal?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Dilihat dari rumusan masalah sebelumnya, tujuan dilakukan penelitian ini untuk mengemukakan bukti empiris atas sejumlah hal sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui dan menganalisa apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.
- b. Untuk mengetahui dan menganalisa apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.
- c. Untuk mengetahui dan menganalisa apakah pertumbuhan aset berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.
- d. Untuk mengetahui dan menganalisa apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

- e. Untuk mengetahui dan menganalisa apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara likuiditas terhadap struktur modal.
- f. Untuk mengetahui dan menganalisa apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara profitabilitas terhadap struktur modal.
- g. Untuk mengetahui dan menganalisa apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara pertumbuhan aset terhadap struktur modal.

2. Manfaat penelitian

Harapan penulis dalam penelitian ini bisa memberikan sejumlah manfaat antara lain:

a. Bagi pengembangan ilmu

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi kontribusi ilmiah serta memperluas pengetahuan dan wawasan dalam manajemen keuangan terkait dampak likuiditas, profitabilitas dan pertumbuhan aset terhadap struktur modal yang dilengkapi dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi.

b. Bagi Manajemen

Diharapkan penelitian ini dapat dijadikan masukan kepada pihak manajemen untuk membantu manajemen dalam mengambil keputusan dan mencapai struktur modal yang optimal di perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan diharapkan memperoleh kepercayaan dari pemangku kepentingan untuk mempertahankan kelangsungan usaha perusahaan.

c. Bagi Investor dan Pihak lain

Diharapkan penelitian ini dapat memberi informasi kepada pihak ketiga, yaitu investor dalam menentukan pertimbangan pengambilan keputusan investasi pada perusahaan sektor konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia serta penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai rujukan untuk penelitian sebelumnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdulla, Y. (2017). Capital Structure in a Tax-free Economy: Evidence From UAE. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 10(1), 102-116.
- Aryanti, N., Dewi, R. R., & Siddi, P. (2020). Faktor-Faktor yang mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 4(1), 224-229.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Cahyani, N. I., & Handayani, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, dan Tangibility Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(2), 614-630.
- Cahyani, N., & Nyale. M. H. Y. (2022). Pengaruh Struktur Aset dan Likuiditas terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan, Volume 5, Nomor 7*, 2275-2686
- Cristie, Y. & Fuad. (2015). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal, dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating. *Diponegoro Journal of Accounting*, 4(2), 1-9.
- Dewi. C. R. & Fachrurrozie. (2021). The Effect of Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure with Firm Size as Moderating. *Accounting Analysis Journal*, 10(1), 32-38.
- Fachri, S., & Adiyanto, Y. (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*.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- _____ & Ratmono, D. (2020). *Aplikasi Analisis Multivariate dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10 Edisi 2*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Khafid, M., Prihatni, R., & Safitri, I. E. (2020). The Effect of Managerial Ownership, Institutional Ownership, and Profitability on Capital Structure: Firm Size as the Moderating Variable. *International Journal of Financial Research*, Vol. 11, No.4.
- Komalasari, K., Lestari, D., & Fathony, M. (2020). Pengaruh EPS, ROE, Growth Opportunity dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 2(2), 75-84.
- Liang, I., & Natsir, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, Vol.1, No.3, 481-480.
- Mettalina & Dewi, S. P. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Volume IV, No.3, 1187-1195.
- Mukaromah, D. U., & Suwarti, T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, Vol. 13, No.01.
- Nasar, P., & Krisnando. (2020). The Effect of Liquidity, Profitability, and Asset Structure on Capital Structure with Company Size as Moderating Variables in Textile and Garment Companies Registered in Indonesia Stock Exchange 2014-2019. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia*, 1-17.
- Safitri, & Akhmadi. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating. Safitri1. *SAINS: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, IX(2), 265-286.
- Sari, S. D. I., Sumiati, A., & Zulaihati, S. (2020). The Effect of Profitability, Firm Growth, and Firm Size to The Capital Structure of Manufacturing Firms In Indonesia Stock Exchange In 2017-2018. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan dan Auditing*, Vol. 1, No.2, 195-203.
- Taslim, I., & Susanto, L. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(2), 824-832.
- Wijaya, B. S., & Ardini, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity dan Firm Size Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, Volume 9(2), 1-14

www.idnfinancials.com

www.idx.co.id

