

SKRIPSI
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *CAPITAL*
***STRUCTURE* PADA PERUSAHAAN SEKTOR**
CONSUMER NON-CYCLICALS* DAN *CONSUMER
***CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK**
INDONESIA PADA TAHUN 2020-2022



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : VANIA GRISELDA CUDIVIA

NPM : 125190177

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2023

Pengesahan

Nama : VANIA GRISELDA CUDIVIA
NIM : 125190177
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Capital Structure Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclical dan Consumer Cyclical yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2020-2022
Title : Factors Influencing Capital Structure in Consumer Non-Cyclicals and Consumer Cyclical Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2022

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 18-Juli-2023.

Tim Penguji:

1. RINI TRI HASTUTI, S.E., Ak., M.Si
2. SUSANTO SALIM, SE.,M.M.,Ak.,CPA, CPMA,CA,ACPA
3. WIDYASARI, S.E, M.Si., Ak, CPA, CA

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:

SUSANTO SALIM, SE.,M.M.,Ak.,CPA,
CPMA,CA,ACPA
NIK/NIP: 10195010



Jakarta, 18-Juli-2023
Ketua Program Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

LEMBAR PERSETUJUAN

NAMA : VANIA GRISELDA CUDIVIA
NPM : 125190177
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR - FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI *CAPITAL STRUCTURE*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER*
NON-CYCLICALS DAN *CONSUMER*
CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2020-2022

Jakarta, 29 Juli 2023

Pembimbing



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

KATA PENGANTAR

Penulis mengucapkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat dan berkat sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Capital Structure* pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* dan *Consumer Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2020-2022”. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Penulis dalam penyusunan skripsi melalui berbagai tantangan dan kesulitan. Penyusunan skripsi dapat diselesaikan dikarenakan bimbingan, bantuan, dukungan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Susanto Salim SE, MM, Ak, CPA, CPMA, CA, ACPA, selaku dosen pembimbing yang secara aktif memberikan kritik, motivasi, arahan, dan membina saya dalam melakukan penyusunan skripsi.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, SE, MM, MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, SE, MM, Akt, CPMA, CA, CPA (Aust.), selaku Ketua Program Studi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pengajaran ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kegiatan perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang turut serta membantu penulis dalam menggunakan prasarana dan fasilitas Universitas Tarumanagara dengan nyaman.
6. Orang tua yang turut mendukung penulis dalam bentuk motivasi dan materi sehingga proses penyusunan skripsi dapat tercapai.
7. Ariel Abraham selaku teman yang menemani penulis dalam penyusunan skripsi memberikan perspektif dan saran.

8. Madeline Josephine selaku sahabat yang memberikan motivasi dalam penyusunan skripsi.
9. Angelica Suciadi, Angela Raisa, dan Tasya Clarissa selaku teman kelas yang terus memberi dukungan dalam penyusunan skripsi.
10. Teman-teman seangkatan dan organisasi yang menemani dalam melalui masa kuliah.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran akan sangat membantu penyempurnaan di selanjutnya. Besar harapan dari penulis bahwa penelitian ini dapat memberikan manfaat dan menjadi inspirasi bagi para pembaca.

Jakarta, 20 Mei 2023

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Vania Griselda Cudivia'.

(Vania Griselda Cudivia)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *CAPITAL STRUCTURE* PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* DAN *CONSUMER CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2020-2022

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *capital structure* pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* dan *consumer cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020-2022. Faktor-faktor yang menjadi determinan terhadap *capital structure* meliputi *profitability*, *liquidity*, *tangibility* dan *firm size*. Pengujian penelitian menggunakan analisis regresi logistik untuk mengetahui pengaruh secara simultan maupun parsial. Berdasarkan hasil uji penelitian simultan menunjukkan bahwa variabel *profitability*, *liquidity*, *tangibility* dan *firm size* secara bersama memiliki pengaruh signifikan terhadap *capital structure*. Berdasarkan hasil penelitian uji parsial menunjukkan bahwa variabel *profitability* dan *liquidity* secara individual memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *capital structure*, sedangkan *tangibility* dan *firm size* secara individual memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap *capital structure*.

Kata Kunci: *Capital structure*, *profitability*, *liquidity*, *tangibility* dan *firm size*.

ABSTRACT

This research aims to examine the factors that influence capital structure in consumer non-cyclicals and consumer cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2020-2022. Factors that determine the capital structure include profitability, liquidity, tangibility and firm size. Research testing using logistic regression analysis to determine the effect simultaneously or partially. Based on the results of simultaneous research tests, it shows that the variables profitability, liquidity, tangibility and firm size together have a significant influence on capital structure. Based on the results of the partial test research, it shows that the profitability and liquidity variables individually have a significant negative effect on capital structure, while tangibility and firm size individually have an insignificant negative effect on capital structure.

Keywords: Capital structure, profitability, liquidity, tangibility dan firm size

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	i
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	7
3. Batasan Masalah.....	7
4. Rumusan Masalah	8
B. Tujuan dan Manfaat	8
1. Tujuan	8
2. Manfaat	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Gambaran Umum Teori	10
1. <i>Pecking Order Theory</i>	10
2. <i>Trade Off Theory</i>	11
B. Definisi Konseptual Variabel	12
1. <i>Capital Structure</i>	12
2. <i>Profitability</i>	12
3. <i>Liquidity</i>	13
4. <i>Firm size</i>	13
5. <i>Tangibility</i>	14
C. Kaitan Antar Variabel	14
1. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>capital structure</i>	14
2. Pengaruh <i>liquidity</i> terhadap <i>capital structure</i>	15
3. Pengaruh <i>firm size</i> terhadap <i>capital structure</i>	15
4. Pengaruh <i>tangibility</i> terhadap <i>capital structure</i>	16
D. Penelitian yang Relevan.....	17

E.	Hipotesis dan Kerangka Pemikiran	22
1.	<i>Profitability</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	22
2.	<i>Liquidity</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	22
3.	<i>Tangibility</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	22
4.	<i>Firm Size</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	23
BAB III METODE PENELITIAN.....		24
A.	Desain Penelitian.....	24
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	25
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	25
1.	Variabel Dependen.....	26
2.	Variabel Independen	26
D.	Uji Stastitik.....	28
1.	Statistik Deskriptif	28
2.	Uji Asumsi Klasik.....	29
3.	Analisis Data	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		33
A.	Deskripsi Subjek Penelitian	33
B.	Deskripsi Obyek Penelitian.....	35
C.	Hasil Analisis Data.....	41
1.	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	41
2.	Hasil Analisis Data.....	47
D.	Pembahasan.....	51
1.	Pengaruh <i>profitability, liquidity, tangibility</i> dan <i>firm size</i> terhadap <i>capital structure</i> secara simultan atau bersama-sama.....	51
2.	Pengaruh <i>profitability, liquidity, tangibility</i> dan <i>firm size</i> terhadap <i>capital structure</i> secara parsial.....	52
BAB V PENUTUP.....		61
A.	Kesimpulan	61
B.	Keterbatasan dan Saran	62
1.	Keterbatasan.....	62
2.	Saran.....	62

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	28
Tabel 4. 1 Perhitungan Penentuan Sampel.....	33
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian Sektor <i>Consumer Non-Cyclicals</i>	34
Tabel 4. 3 Daftar Sampel Penelitian Sektor <i>Consumer Cyclicals</i>	34
Tabel 4. 4 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	35
Tabel 4. 5 Tabel Deskriptif <i>Profitability</i>	36
Tabel 4. 6 Tabel Deskriptif <i>Liquidity</i>	37
Tabel 4. 7 Tabel Deskriptif <i>Tangibility</i>	38
Tabel 4. 8 Tabel Deskriptif <i>Firm Size</i>	39
Tabel 4. 9 Tabel Deskriptif <i>DER</i>	40
Tabel 4. 10 Hasil Uji Normalitas (<i>One-Sample Kolmogrov-Sminorv Test</i>).....	42
Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi (<i>Durbin-Watson</i>).....	43
Tabel 4. 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas (<i>Coefficients Glejser</i>).....	44
Tabel 4. 13 Hasil Uji Heteroskedastisitas (<i>Spearman's Rho</i>).....	45
Tabel 4. 14 Hasil Uji Multikolinearitas (<i>Tolerance and VIF</i>).....	46
Tabel 4. 15 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R).....	47
Tabel 4. 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda (Uji R ²).....	47
Tabel 4. 17 Hasil Uji Analisis Linear Regresi Berganda (<i>Multiple Linear Regression Analysis</i>).....	49
Tabel 4. 18 Hasil Uji Simultan (Uji <i>F-Test</i>)	51
Tabel 4. 19 Hasil Uji Parsial (Uji <i>T-Test</i>)	52
Tabel 4. 20 Kesimpulan Hasil Uji Variabel Independen terhadap Variabel Dependen secara Parsial.....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan PDB Nasional.....	1
Gambar 1. 2 Jumlah Pertumbuhan Investor di Pasar Modal Indonesia	2
Gambar 1. 3 Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>DER</i>	3
Gambar 1. 4 Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>DER</i>	4
Gambar 1. 5 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>DER</i>	5
Gambar 2. 1 Model Penelitian	23

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	66
Lampiran 2 Hasil Perhitungan Rasio X1, X2, X3, X4 dan Y	68
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Rasio <i>Profitability</i> (X1)	70
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Rasio <i>Liquidity</i> (X2)	72
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Rasio <i>Tangibility</i> (X3)	74
Lampiran 6 Hasil Perhitungan Rasio <i>Firm Size</i> (X4)	76
Lampiran 7 Hasil Perhitungan Rasio <i>Capital Structure</i> (Y).....	78

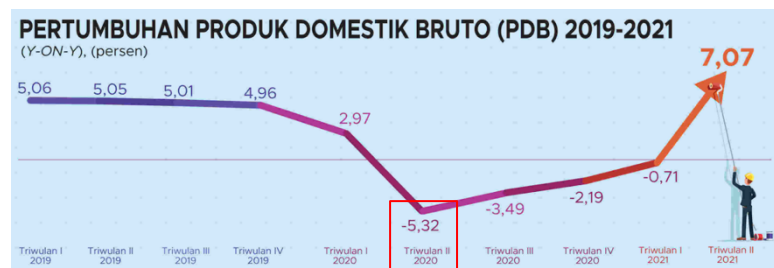
BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

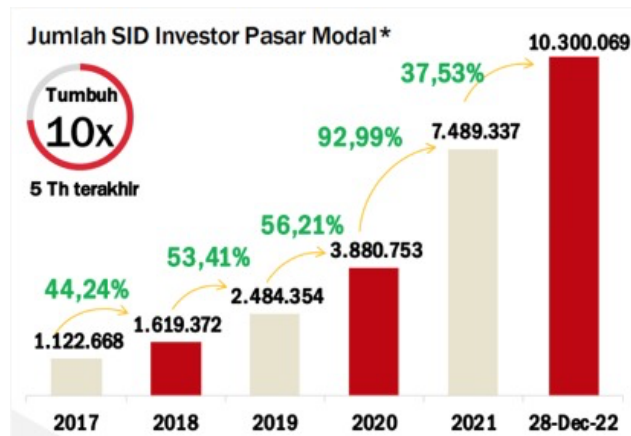
Ekonomi Indonesia telah mengalami perguncangan resesi 3 kali yakni pada 1963, 1998 dan 2020/2021. Produk domestik bruto nasional menyentuk titik terendah pada tahun 2020 dengan pertumbuhan minus 2,07%. PDB nasional mengalami kontraksi gejala penurunan selama empat kuartal yakni pada tahun 2020 (kuartal II) sampai tahun 2021 (kuartal I). Penyebab utama resesi adalah muncul wabah pandemi virus Covid-19 dari China. *WHO* menyatakan pandemi global terjadi pada 13 Maret 2020. Dalam penekanan penyebaran Covid-19, Indonesia melakukan pembatasan mobilitas aktivitas masyarakat. Pertumbuhan ekonomi ikut terjun bebas untuk ketiga kali pada tahun 2020 (kuartal II) dengan kontraksi terendah 5.32%. Kontraksi terus berkurang dan berakhir pada tahun 2021 (kuartal I).



Gambar 1. 1 Pertumbuhan PDB Nasional

Sumber: Berita Resmi Statistik No. 60/08/Th. XXIV, 5 Agustus 2021

Sepanjang tahun 2020 di tengah resesi ekonomi muncul tren bagi perusahaan untuk melakukan aksi *IPO* dengan 51 perusahaan yang baru bergabung resmi di Bursa Efek Indonesia dengan perolehan dana *IPO* sebesar Rp 5.4 triliun. Berdasarkan *Ernst & Young Global Report*, Indonesia menempati posisi tertinggi dari jumlah perusahaan yang melakukan aksi *IPO* di ASEAN di tengah era pandemi pada tahun 2020.



Gambar 1. 2 Jumlah Pertumbuhan Investor di Pasar Modal Indonesia

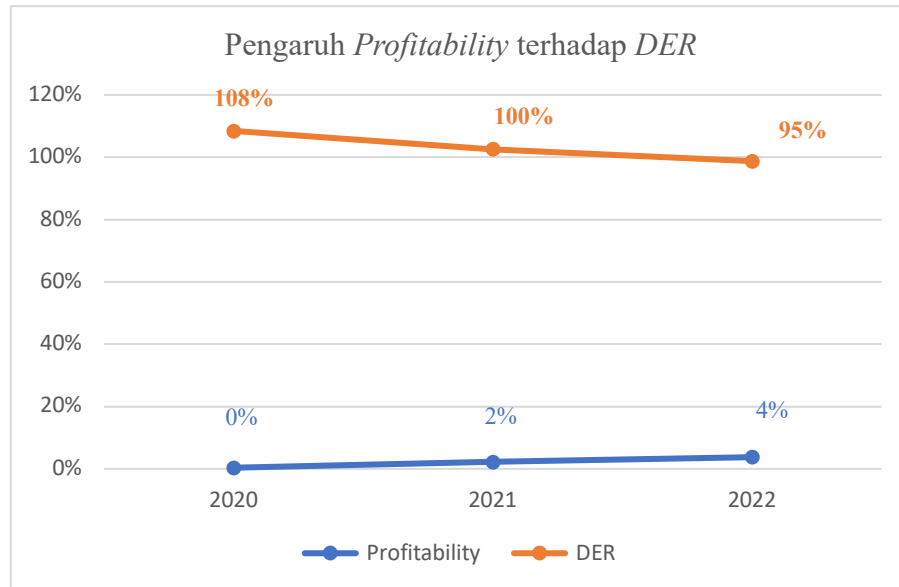
Sumber: Bareksa

Aksi *IPO* di era pandemi disertai peningkatan optimisme investor di pasar modal dengan pertumbuhan investor baru di Indonesia. Melalui gambar 1.2 menunjukkan pertumbuhan investor baru di pasar modal meningkat tajam selama 5 tahun terakhir dengan pertumbuhan 5 kali lipat sampai tahun 2022 sejak tahun 2017. Terlepas sedang terjadi era resesi, tahun 2020 mengalami pertumbuhan investor baru dengan peningkatan signifikan.

Pada tahun 2020 perusahaan yang melakukan aksi *IPO* didominasi oleh sektor *consumer non-cyclicals* dan *consumer cyclicals*. Terdapat banyak sektor dalam Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Diantara semua sektor menurut CNBC sektor *consumer non-cyclicals* dan *consumer cyclicals* merupakan saham yang terus bertumbuh bahkan di tengah resesi pandemi pada tahun 2020.

Menuju era perkembangan pasar modal bebas, perusahaan yang baru melakukan aksi *IPO* akan bersaing semakin ketat dan kompetitif. Keputusan pendanaan melalui penerbitan saham menimbulkan urgensi perusahaan untuk menelaah kembali keputusan pendanaan. Perusahaan harus mengevaluasi keputusan aksi *IPO* apakah penjualan saham kepada publik merupakan keputusan pendanaan yang tepat atau hanya dikarenakan optimisme pasar di era pandemi di tahun 2020. Keputusan pendanaan adalah keputusan atas keseimbangan penggunaan pendanaan internal (akumulasi laba ditahan dan ekuitas) dan pendanaan eksternal (penerbitan surat utang dan peminjaman dana melalui bank).

Berikut dijabarkan keadaan rata-rata rasio pada perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* dan *Consumer Cyclicals* yang melakukan aksi *IPO* pada tahun 2020. Melalui grafik pada gambar 1.3 menunjukkan tren data rasio.

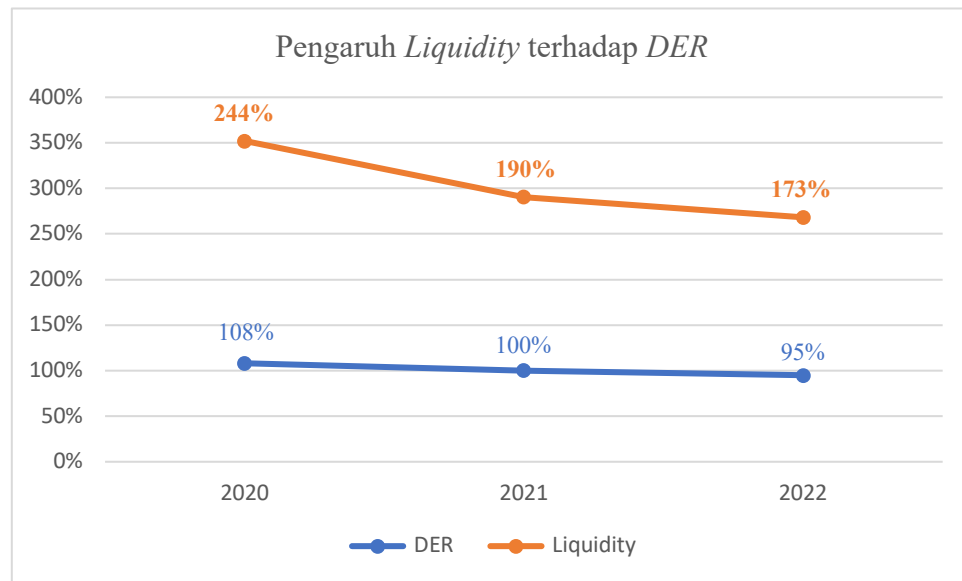


Gambar 1.3 Pengaruh *Profitability* terhadap *DER*

Sumber: Data diolah oleh peneliti

Keputusan akan utang dan ekuitas dapat diukur menggunakan rasio *DER*. Seiring tren *IPO* berdampak langsung pada performa keputusan pendanaan perusahaan. Berdasarkan tabel 1.3 rasio *DER* yang semakin menurun dari tahun 2020 sebesar 108% terus menurun tahun 2022 menjadi 95%. Fenomena ini menunjukkan bahwa perusahaan cenderung mengelola pendanaan melalui ekuitas.

Berdasarkan gambar 1.3 menunjukkan rata-rata rasio *profitability* saat resesi pada tahun 2020 sebesar 0% kian meningkat hingga tahun 2022 menjadi sebesar 4%. Seiring pemulihan kenaikan *profitability* berbanding terbalik dengan penurunan rasio *DER*. Fenomena ini menunjukkan bahwa semakin perusahaan dapat menghasilkan laba maka perusahaan cenderung mencari alternatif dana dari ekuitas menggunakan pendanaan internal (investasi ekuitas dari pemilik saham dan laba ditahan).



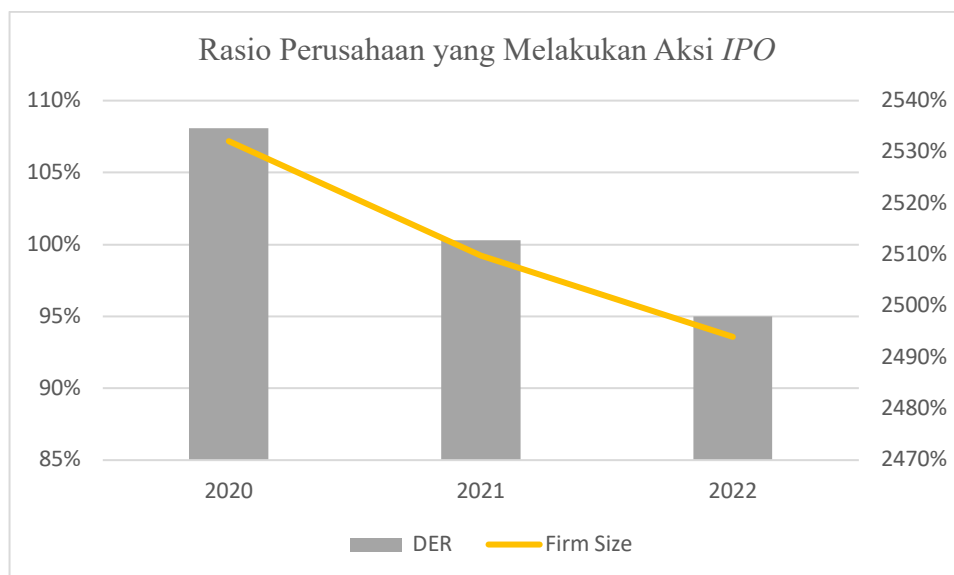
Gambar 1. 4 Pengaruh *Liquidity* terhadap *DER*

Sumber: Data diolah oleh peneliti

Berdasarkan gambar 1.4 menunjukkan bahwa rata-rata rasio *liquidity* perusahaan pada tahun 2020 sebesar 244% memburuk pada tahun 2021 menjadi sebesar 190% dan terus menurun pada tahun 2022 menjadi sebesar 173%. Rasio *liquidity* secara bertahap kian menurun searah dengan rasio *DER* yang bertahap juga terus menurun pada setiap tahun. Hal ini menunjukkan bahwa semakin buruk rasio *liquidity* pada perusahaan maka tingkat *DER* pada perusahaan semakin membaik. Semakin perusahaan terjebak pada kesulitan keuangan dalam jangka pendek maka perusahaan akan mencari alternatif pendanaan internal melalui pendanaan ekuitas. Semakin baik perusahaan dalam mengelola utang jangka pendek perusahaan cenderung menggunakan pendanaan eksternal melalui utang dikarenakan resiko kebangkrutan rendah. Perusahaan yang memiliki aset lancar yang lebih tinggi dapat mengumpulkan dana untuk membayar kembali utangnya. Sebaliknya perusahaan yang memiliki aset lancar rendah cenderung kesulitan membayar kembali utang jangka pendek.

Perusahaan menunjukkan kecenderungan hubungan positif antara *tangibility* terhadap *DER* ditunjukkan oleh salah satu perusahaan PT Victoria Care Indonesia Tbk (VICI) pada tahun 2020 memiliki nilai rasio *tangibility* 32% atas perbandingan total aset tetap bersih terhadap total aset. Pada tahun 2021 rasio

tangibility menurun menjadi 30% dan kian merosot hingga tahun 2022 menjadi 25%. Penurunan rasio *tangibility* diikuti penurunan rasio *DER*. Fenomena ini menunjukkan jika suatu perusahaan yang memiliki aset tetap yang lebih tinggi maka perusahaan cenderung mencari alternatif pendanaan eksternal terutama melalui kreditur maupun pinjaman kepada bank. Hal ini disebabkan semakin banyak aset tetap yang dapat dijamin maka memudahkan perusahaan untuk meminjam dana. Kreditur akan optimis untuk meminjamkan pada perusahaan yang memiliki aset tetap lebih tinggi dibanding perusahaan yang memiliki aset tetap rendah, sebab jikalau perusahaan tidak mampu membayar utang, pelunasan utang masih dapat dilakukan dengan jaminan aset tetap dengan likuidasi aset tetap untuk pembayaran utang.



Gambar 1. 5 Pengaruh *Firm Size* terhadap *DER*

Sumber: Data diolah oleh peneliti

Perusahaan-perusahaan mampu meraih pendanaan sebesar Rp 5.4 triliun melalui aksi *IPO* pada tahun 2020 di tengah era resesi. Keputusan perusahaan melakukan aksi *IPO* disambut baik oleh investor dibuktikan dengan pertumbuhan investor baru. Investor cenderung memilih perusahaan yang memiliki resiko kebangkrutan kecil, untuk mendapatkan tingkat pengembalian besar dalam jangka panjang. Perusahaan yang kecil masih memiliki potensi besar dalam mengembangkan perusahaan dibanding perusahaan yang sudah terlalu besar

terjebak di situasi stagnan. Perusahaan yang lebih besar memiliki kapasitas manajemen dan pengalaman lebih besar untuk mengendalikan risiko keuangan terkait penggunaan utang dalam struktur modal. Besar perusahaan dapat diukur melalui nilai logaritma total aset perusahaan. Semakin kecil perusahaan maka nilai logaritma total aset perusahaan juga semakin rendah. Rata-rata nilai logaritma total aset perusahaan pada tahun 2020 sebesar 2,532% menurun pada tahun 2021 menjadi 2,510% dan tahun 2022 kian menurun menjadi 2,494%, penurunan sebesar 38% dalam 3 tahun. Diikuti penurunan tingkat *DER* yang kian membaik dalam 3 tahun. Fenomena ini menunjukkan bahwa semakin kecil perusahaan maka perusahaan cenderung menggunakan pendanaan terutama dari ekuitas.

Berdasarkan fenomena yang terjadi pada tahun 2020, keputusan atas *capital structure* pada perusahaan yang melakukan aksi *IPO* merupakan salah satu yang paling terdampak dengan penurunan *DER* dan tren pendanaan melalui investor signifikan di era resesi. Kenaikan *capital structure* secara signifikan dipengaruhi *profitability*, *liquidity*, *firm size* dan *tangibility*. Penulis memutuskan untuk meneliti determinan terhadap *capital structure* perusahaan dengan judul : “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *CAPITAL STRUCTURE* PADA PERUSAHAAN *SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS* DAN *CONSUMER CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2020-2022”.

2. Identifikasi Masalah

Era resesi tahun 2020, diikuti dengan tren perusahaan untuk melakukan aksi *IPO*. Fenomena ini menimbulkan urgensi bagi perusahaan untuk menelaah kembali determinan yang berpengaruh terhadap pengambilan keputusan atas *capital structure*. Perusahaan harus mampu mengelola *capital structure* dengan maksimal, mengingat perusahaan yang melakukan aksi *IPO* pada tahun 2020 memperoleh pendanaan tinggi di tengah era resesi. Setelah perusahaan menjadi emiten, investor akan melirik perusahaan yang memiliki pengelolaan *capital structure* yang baik. Semakin baik keputusan proporsi pendanaan atas *capital structure* suatu perusahaan menandakan perusahaan sehat. Banyak faktor yang dapat mempengaruhi *capital structure* pada setiap industri di setiap periode sehingga perlu penelitian lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang relevan berkaitan dengan pengelolaan *capital structure*. Melihat fenomena-fenomena yang terjadi, masalah ini dapat diukur dengan parameter *profitability*, *liquidity*, *tangibility*, dan *firm size* pada *capital structure* perusahaan yang melakukan aksi *IPO* pada tahun 2020 dengan penelitian data tahun 2020-2022 pada sektor *consumer non-cyclicals* dan *consumer cyclicals*.

3. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini, konteks penelitian yang dianalisa akan dibatasi supaya mencegah penyimpangan, bias maupun pelebaran pokok masalah penelitian sehingga penelitian lebih terarah dan relevan. Objek yang akan digunakan adalah perusahaan yang melakukan aksi *IPO* pada tahun 2020. Sektor yang dianalisa dalam penelitian ini mencakup *consumer non-cyclicals* dan *consumer cyclicals*. Analisa perusahaan akan dibahas dari segi determinan yang mempengaruhi *capital structure*. Banyak faktor yang mempengaruhi *capital structure* namun cakupan batasan faktor yang digunakan dalam penelitian ini adalah *profitability*, *liquidity*, *tangibility*, dan *firm size*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah dikemukakan sebelumnya, maka penulis merumuskan masalah dalam penelitian:

- a. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap *capital structure* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2022?
- b. Apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *capital structure* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2022?
- c. Apakah *tangibility* berpengaruh terhadap *capital structure* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2022?
- d. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *capital structure* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2022?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah penelitian di atas maka tujuan penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *profitability* terhadap *capital structure* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2022.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *liquidity* terhadap *capital structure* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2022.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *tangibility* terhadap *capital structure* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2022.
- d. Untuk mengetahui pengaruh *firm size* terhadap *capital structure* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2022.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkaitan dengan penelitian ini, yaitu:

- a. Bagi manajemen dan internal perusahaan
Untuk memberikan wawasan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *capital structure*. Perusahaan memahami faktor-faktor yang dapat menjadi

pertimbangan terhadap *capital structure* yang optimal untuk memaksimalkan nilai perusahaan.

b. Bagi investor

Investor dapat mempertimbangkan keputusan investasi di waktu yang tepat berdasarkan performa faktor-faktor yang mempengaruhi *capital structure* dari tahun-tahun sebelumnya. Investor dapat mempertimbangkan perusahaan yang tepat untuk diinvestasikan.

c. Bagi akademisi dan analis

Untuk memahami tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *capital structure*. Penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, H., Indrastuti, S., & Tanjung, A. R. (2020). The Examining The Capital Structure Determinants: Empirical Analysis of Real Estate and Property Industry in Indonesia, 27(2), 123-136. *Jurnal Bisnis Strategi*.
- Arilyn, E. J. (2019). The Effects of Profitability, Liquidity, Tangibility, Firm Size, and Asset Turnover on Capital Structure in Chemical Industry Listed on Indonesia Stock Exchange From 2014 to 2018. *8th International Conference on Entrepreneurship and Business Management (ICEBM 2019) UNTAR*, 399-494. Jakarta: Atlantis Press.
- Ariyani, H. F., Pangesturi, I. R., & Raharjo, S. T. (2018). The Effect of Asset Structure, Profitability, Company Size, and Company Growth on Capital Structure, 27(2), 123-136. *Jurnal Bisnis Strategi*.
- Czerwonka, L., & Jaworski, J. (2021). Capital structure determinants of small and medium-sized enterprises: evidence from Central and Eastern Europe, 28(2), 277-297. Emerald Publishing Limited. Poland: *Journal of Small Business and Enterprise Development*.
- Febriani, A. D., & Kristanti, F. T. (2020). Determinan Struktur Modal Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi, 9(3), 275-302. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*
- George, D. & Mallery, P. (2022). *IBM SPSS Statistics 27 Step by Step A Simple Guide and Reference (Edisi 17)*. New York: Routledge.
- Ghozali, I. H. (2021). *Desain Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif Untuk Akuntansi, Bisnis, dan Ilmu Sosial Lainnya*. Cetakan XII. Semarang: Yoga Pratama.
- Ghozali, I. H. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26 (Edisi 10)*. Cetakan X. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giovanni, A., & Rasyid, R. (2021). Pengaruh Profitability, Liquidity, Sales Growth dan Asset Structure Terhadap Capital Structure, 3(2), 658-667. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*.
- Jonnardi, & Kusno, Y. (2020). Pengaruh Profitability, Firm Size, Tangibility dan Growth Opportunity Terhadap Capital Structure, 717-724. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*.
- Kartika, Fatimah, & Ladewi, Y. (2022). The Influence of Asset Structure, Firm Size, Profitability and Business Risk on Capital Structure in Companies Listed on the IDX, 84-100. Palembang: *International Journal of Finance Research*.

- Kasmir, (2019). Analisis Laporan Keuangan. Cetakan XII. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Miswanto, Setiawan., A., Y., & Santoso, A. (2022). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset dan Profitabilitas terhadap Struktur Moda, 11(2), 212-226. Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi dan Entrepreneurship.
- Nindiani, F. & Arilyn, E. J. (2019). Factors in Capital Structure and It's Influence on Total Debt Ratio of Automative Industry, 203-210. Jakarta: Jurnal Bisnis dan Akuntansi.
- Sangadji, E. M., & Sopiah (2020). Metodologi Penelitian. Yogyakarta: CV Andi Offset.
- Santoso, S. (2022). Panduan Lengkap SPSS 26. Cetakan II. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Subramanyam, K. R. (2020). *Financial Statement Analysis*. New York: McGraw-Hill Education.
- Sugiyono (2019). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung : Alfabet.
- Triyono, Kusumastuti., A., & Palupi, I. D. (2019). The Influence of Profitability, Asset Structure, Firm Size, Business Risk, Sales Growth, and Dividend Policy on Capital Structure, 4(3), 101-111. Surakarta: Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia.

www.bareksa.com

www.bps.go.id

www.cnbcindonesia.com

www.idx.co.id