

**SKRIPSI**

**PENGARUH *PROFITABILITY*, *LIQUIDITY*, *FIRM SIZE*, DAN  
*GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE*  
PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE*  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN  
2019-2022**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : FELICIA GUNAWAN**

**NIM : 125200129**

**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 : FELICIA GUNAWAN  
NIM : 125200129  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh Profitability, Liquidity, Firm Size, dan Growth Opportunity Terhadap Capital Structure Pada Perusahaan Sub-Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022

Proposal Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 12-Desember-2023

Pembimbing:  
HENNY WIRIANATA, S.E., MSi., Ak., CA.  
NIK/NIP: 10101020



---

## Pengesahan

Nama : FELICIA GUNAWAN  
NIM : 125200129  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Profitability, Liquidity, Firm Size, dan Growth Opportunity Terhadap Capital Structure Pada Perusahaan Sub-Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022  
Title : The Effect of Profitability, Liquidity, Firm Size, and Growth Opportunity on Capital Structure in Food and Beverage Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2019-2022

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 23-Januari-2024.

### Tim Penguji:

1. YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.
2. HENNY WIRIANATA, S.E., MSi., Ak., CA.
3. SOFIA PRIMA DEWI, S.E., M.Si., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:  
HENNY WIRIANATA, S.E., MSi., Ak., CA.  
NIK/NIP: 10101020



Jakarta, 23-Januari-2024

Ketua Program Studi



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

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

**PENGARUH *PROFITABILITY, LIQUIDITY, FIRM SIZE, DAN GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE* PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2022**

**ABSTRAK**

**Abstrak:** Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti secara empiris mengenai Pengaruh *Profitability, Liquidity, Firm Size, dan Growth Opportunity* terhadap *Capital Structure* pada perusahaan sub-sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2022. Penelitian ini menggunakan 100 sampel yang terdiri dari 25 perusahaan sub-sektor *Food and Beverage* setelah melalui proses seleksi menggunakan metode *purposive sampling*. Data dalam penelitian ini diolah menggunakan *software Eviews 12*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *profitability* dan *liquidity* memiliki pengaruh negatif terhadap *capital structure*, sedangkan *firm size* dan *growth opportunity* memiliki pengaruh positif terhadap *capital structure*.

**Kata Kunci:** Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Peluang Pertumbuhan

**ABSTRACT**

**Abstract:** *The purpose of this study was to obtain empirical evidence regarding the effect of Profitability, Liquidity, Firm Size, and Growth Opportunity on Capital Structure in Food and Beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2019-2022 period. This study used 100 samples consisting of 25 Food and Beverage sub-sector companies after going through a selection process using purposive sampling method. The results of this study indicate that profitability and liquidity have a negative influence on capital structure, while firm size and growth opportunity have a positive influence on capital structure.*

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

## **HALAMAN MOTTO**

*“Every day is a second chance.”*

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Karya ini saya persembahkan kepada keluarga saya yang telah memberikan dukungan serta semangat untuk saya

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan pada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat Rahmat dan karunia-Nya lah, penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul “Pengaruh *Profitability, Liquidity, Firm Size, dan Growth Opportunity* Terhadap *Capital Structure* Pada Perusahaan Sub-sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022”. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi persyaratan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi pada jurusan S1 Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam penyelesaian studi serta penulisan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bantuan berupa pengajaran, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Itu sebabnya, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS. selaku Sekretaris 1 Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
4. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk selalu memberikan bimbingan dan dukungan selama penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
5. Seluruh dosen serta staf yang telah mengajar penulis di Universitas Tarumanagara selama masa perkuliahan.

6. Orang tua serta adik-adik penulis yang selalu mendukung dan memberikan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan studi penulis dari semester satu sampai saat ini.
7. Teman-teman semasa perkuliahan penulis, yaitu Trithalia, Michelle, Anastasya, Tiffany, Excellent, Thesaleonika, serta teman-teman lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.
8. Angeline, Marcelline, Nellie, dan Marsya yang merupakan teman penulis dari Pusdiklat Maitreyawira, yang selalu memberikan dukungan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
9. Sahabat penulis sejak SMA, yaitu Janette, Devi, Carla, dan Levana
10. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan secara rinci oleh penulis, namun telah memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Itu sebabnya, penulis sangat menerima kritik serta saran yang membangun dari segala pihak apabila terdapat kekurangan ataupun kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Penulis berharap agar hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat kepada pembaca dan pihak lain yang memerlukannya.

Jakarta, 15 Desember 2023

Penulis,



Felicia Gunawan

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang Masalah .....	1
2. Identifikasi Masalah.....	4
3. Batasan Masalah .....	7
4. Rumusan Masalah.....	7
B. Tujuan dan Manfaat .....	7
1. Tujuan Penelitian .....	7
2. Manfaat Penelitian .....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaram Umum Teori .....	9
B. Definisi Konseptual Variabel .....	10
C. Kaitan Antar Variabel-Variabel .....	13
D. Penelitian Yang Relevan.....	16
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	18
BAB III METODE PENELITIAN .....	21
A. Desain Penelitian .....	21
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	21
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	22
D. Analisis Data.....	24

E. Asumsi Analisis Data .....	28
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	31
A. Deskripsi Subyek Penelitian .....	31
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	33
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	36
D. Hasil Analisis Data .....	39
E. Pembahasan .....	46
BAB V PENUTUP .....	52
A. Kesimpulan .....	52
B. Keterbatasan dan Saran.....	53
DAFTAR PUSTAKA .....	55
LAMPIRAN.....	59
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	74
SURAT PERNYATAAN .....	75
HASIL TURNITIN.....	76

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	24
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	31
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Selama Periode 2019-2022.....	32
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	33
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	36
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	38
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	39
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	39
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	40
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	41
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> .....	41
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda .....	44
Tabel 4.12 Hasil Uji Statistik F .....	44
Tabel 4.13 Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	45
Tabel 4.14 Hasil Uji Hipotesis.....	46

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Sektor-Sektor di BEI Tahun 2020-2021 .....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	20
Gambar 4.1 Hasil Pengujian Normalitas Setelah Uji <i>Outlier</i> .....	36

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan sub-sektor <i>Food and Beverage</i> .....	59
Lampiran 2. Hasil Perhitungan Data Penelitian .....	60
Lampiran 3. Uji Statistik Deskriptif .....	63
Lampiran 4. Uji Normalitas.....	64
Lampiran 5. Uji Multikolinearitas .....	65
Lampiran 6. Uji Heteroskedastisitas.....	66
Lampiran 7. Uji Autokorelasi.....	67
Lampiran 8. Common Effect Model .....	68
Lampiran 9. Uji Fixed Effect Model .....	69
Lampiran 10. Uji <i>Chow</i> .....	70
Lampiran 11. Uji Random Effect Model.....	71
Lampiran 12. Uji <i>Hausman</i> .....	72
Lampiran 13. Uji Lagrange Multiplier .....	73

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

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

Perkembangan teknologi yang semakin canggih membuat masyarakat semakin mudah dalam berinvestasi (Negara & Febrianto, 2020). Hal ini mengakibatkan munculnya persaingan bisnis yang ketat antar perusahaan. Semua perusahaan berlomba-lomba untuk membuat suatu produk dan menciptakan inovasi baru agar mampu bersaing di pasar, mendapatkan banyak investor, serta dikenal masyarakat luas. Namun, untuk dapat mencapai hal-hal tersebut, perusahaan harus memperhatikan beberapa aspek, salah satunya adalah modal perusahaan.

Modal merupakan aspek penting didalam suatu perusahaan karena perusahaan memerlukan modal untuk menjalankan kegiatan operasionalnya sehingga dapat menghasilkan laba. Menurut Tunggal (2018), ada dua sumber pembiayaan yang biasanya digunakan dalam sebuah perusahaan yaitu sumber internal dan eskternal. Sumber pendanaan internal adalah dana yang diperoleh melalui *retained earnings* atau laba ditahan, sedangkan sumber pendanaan eksternal merupakan pembiayaan yang didapatkan dari pihak luar serta penerbitan saham.

Keputusan struktur modal yang tidak tepat dapat meningkatkan risiko keuangan seperti menumpuknya utang. Hal ini berdampak pada profitabilitas perusahaan karena ketidakmampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban-kewajibannya mampu mempengaruhi laba perusahaan. Apabila sumber pembiayaan perusahaan hampir seluruhnya berasal dari pihak eksternal, maka perkembangan perusahaan dapat terhambat akibat biaya yang muncul dari utang tersebut. Namun, pada titik tertentu, penggunaan sumber dana eksternal bisa memberikan manfaat berupa penghematan pajak. Oleh karena itu, memiliki proporsi struktur modal yang optimal adalah salah satu cara

perusahaan untuk mencapai tujuannya, yaitu memperoleh laba secara maksimal.

Struktur modal dapat didefinisikan sebagai perbandingan antara ekuitas perusahaan yang didapatkan dari pinjaman dan ekuitas sendiri yang dijadikan sumber pembiayaan (Sari, 2021). Penentuan proporsi struktur modal sangatlah penting karena pengambilan keputusan yang tidak tepat terhadap struktur modal dapat menimbulkan banyak resiko. Pada umumnya, setiap sumber dana, baik pendanaan internal maupun pendanaan eksternal memiliki risiko dan keuntungannya masing-masing. Namun, perusahaan harus menentukan struktur modal yang optimal dimana struktur modal tersebut diharapkan mampu menghasilkan biaya modal rata-rata tertimbang yang paling rendah. Menurut Wangsawinangun, Darminto, dan Nuzula (2014), besar kecilnya biaya modal rata-rata tertimbang mampu mempengaruhi nilai dari suatu perusahaan sehingga perusahaan perlu memperhatikan komposisi struktur modal agar biaya modal dapat diminimalisir sedangkan perusahaan tetap dapat memaksimalkan nilai perusahaan melalui penggunaan modal tersebut. Besar kecilnya struktur modal dipengaruhi oleh bermacam-macam faktor, namun penelitian ini hanya menggunakan empat variabel yaitu *profitability*, *liquidity*, *firm size* dan *growth opportunity*.

*Profitability* dapat menunjukkan kapabilitas perusahaan dalam menghasilkan laba. Menurut Sari (2021), perusahaan cenderung memiliki jumlah pinjaman yang sedikit apabila tingkat *profitability*-nya sudah tinggi. Itu sebabnya, besar kecilnya laba yang diperoleh perusahaan dapat mempengaruhi struktur modal. Pernyataan tersebut mendukung *pecking order theory* dimana perusahaan akan selalu mengutamakan penggunaan modal sendiri berupa laba ditahan dalam kegiatan operasionalnya, kecuali disaat modal internal sudah tidak mampu lagi membiayai aktivitas perusahaan. Semakin tinggi tingkat *profitability* perusahaan, maka semakin banyak jumlah laba ditahan milik perusahaan yang dapat dijadikan sumber pendanaan.

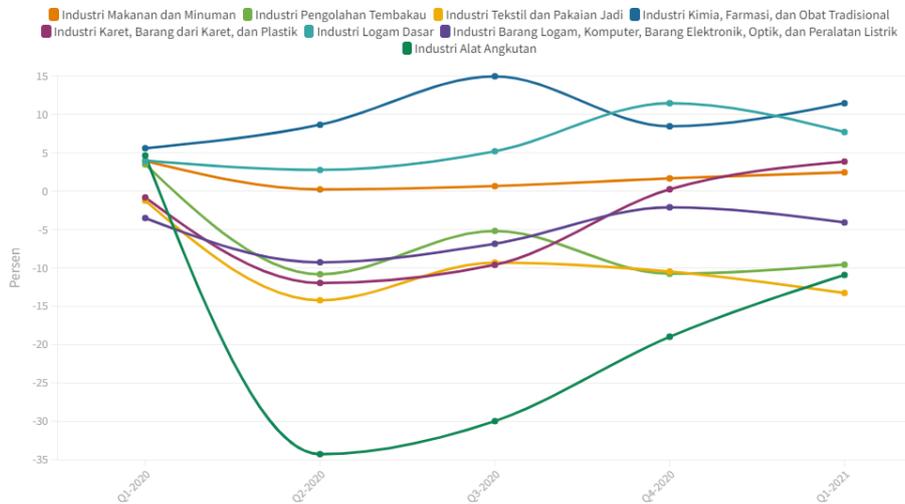
Faktor lainnya yang memiliki pengaruh terhadap *capital structure* adalah *liquidity*. Rasio likuiditas dapat memperlihatkan kapabilitas suatu perusahaan dalam membayar pinjaman jangka pendeknya menggunakan aktiva lancar yang dimilikinya. Menurut Hadiyanto dan Widjaja (2018), perusahaan dengan tingkat likuiditas yang besar cenderung menghindari pembiayaan yang berasal dari utang dikarenakan banyaknya jumlah aset yang dapat dijadikan sebagai sumber dana perusahaan. Pernyataan ini juga didukung *pecking order theory* yang menjelaskan bahwa sebuah perusahaan akan selalu memprioritaskan untuk menggunakan modalnya sendiri dibandingkan dana yang berasal dari pihak luar seperti utang ataupun saham.

Selain itu, *firm size* juga termasuk salah satu dari beberapa hal yang dapat memberikan pengaruh terhadap struktur modal. Ukuran perusahaan adalah tingkat pengukuran dari suatu perusahaan yang dapat dihitung melalui total aktiva perusahaan (Alessandro & Nariman, 2022). Perusahaan dengan ukuran yang besar memerlukan banyak dana untuk menjalankan kegiatan operasionalnya. Apabila dana internal yang perusahaan miliki belum mencukupi, maka perusahaan memerlukan alternatif lain, yaitu dengan melakukan pinjaman. Itu sebabnya, besar kecilnya perusahaan mampu mempengaruhi struktur modal. Selain itu, menurut Paulin dan Sugiarto (2020), perusahaan yang ukurannya besar akan menggunakan utang untuk mengoptimalkan struktur modalnya.

Selanjutnya, faktor lainnya yang dapat mempengaruhi struktur modal adalah *Growth Opportunity* atau pertumbuhan. Perusahaan yang tingkat pertumbuhannya tinggi dapat memunculkan rasa percaya investor terhadap kualitas perusahaan. Semakin tinggi *growth opportunity* perusahaan, maka dana eksternal yang dapat dihimpun oleh perusahaan akan bertambah sehingga menyebabkan pinjaman yang dimiliki perusahaan lebih banyak apabila dibandingkan dengan jumlah ekuitasnya (Satrianto dkk., 2019)

Subjek dari penelitian ini adalah perusahaan subsektor *Food and Beverage* (makanan dan minuman) yang sudah terdaftar di Bursa Efek

Indonesia (BEI) periode 2019-2022. Alasan pemilihan subsektor ini adalah karena perusahaan sub-sektor makanan dan minuman terus konsisten bertumbuh dan berkembang, bahkan disaat adanya pandemi.



Gambar 1.1 Pertumbuhan Sektor-Sektor di BEI Tahun 2020-2021

Gambar 1.1 menunjukkan bahwa Produk Domestik Bruto dari industri makanan dan minuman memiliki pertumbuhan yang konsisten meningkat selama tahun 2020-2021 dibandingkan dengan industri-industri lainnya. Oleh karena itu, berdasarkan latar belakang yang sudah dijelaskan, judul dari penelitian ini adalah: “PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY, FIRM SIZE, DAN GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP CAPITAL STRUCTURE PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2019-2022”

## 2. Identifikasi Masalah

Meskipun sudah banyak penelitian yang dilaksanakan sebelumnya mengenai *capital structure*, hasil dari penelitian-penelitian tersebut masih belum konsisten sehubungan dengan keempat variabel independen serta

variabel dependen pada penelitian ini. Hasil penelitian dari Satrianto dkk. (2019) mengatakan bahwa *profitability* mempunyai pengaruh negatif terhadap *capital structure*. Perusahaan menggunakan modalnya sendiri dalam bentuk laba di tahan untuk berinvestasi ataupun membiayai kegiatan operasionalnya daripada menggunakan sumber pendanaan eksternal seperti utang sehingga tingkat utang yang perusahaan miliki menjadi rendah. Namun, pernyataan tersebut berbanding terbalik dengan hasil penelitian dari Mujiatun, Rahmayati, dan Ferina (2021) yang menunjukkan bahwa *profitability* berpengaruh positif secara signifikan terhadap *capital structure* karena perusahaan cenderung menggunakan keuntungannya untuk dibagikan dalam bentuk deviden sehingga perusahaan harus mencari alternatif pendanaan lainnya. Adapun hasil penelitian dari Pertiwi dan Susanti (2022) menunjukkan bahwa *profitability* tidak memiliki pengaruh terhadap *capital structure* karena perusahaan yang memerlukan modal akan menggunakan asetnya dengan cara mengeluarkan surat berharga sebelum memutuskan untuk menggunakan sumber pendanaan eksternal.

Penelitian yang dilaksanakan oleh Purba dkk. (2020) serta Hadiyanto dan Widjaja (2018) menunjukkan bahwa *liquidity* berpengaruh negatif secara signifikan terhadap *capital structure* karena tingkat likuiditas yang tinggi membuat perusahaan lebih memilih untuk mengurangi utang dan memanfaatkan pendanaan internalnya. Perusahaan yang lebih likuid umumnya mampu membayar hutang-hutangnya sehingga berdampak pada penurunan tingkat utang. Adapun hasil penelitian dari Cipto, Choerudin, dan Suryanti (2019) menyatakan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *capital structure* sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Marlina, Hidayat, dan Pinem (2020) mengatakan bahwa *liquidity* tidak mempengaruhi *capital structure* karena likuiditas bukan bagian dari struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Satrianto dkk. (2019) serta Mardan dkk. (2023) menyatakan bahwa *firm size* berpengaruh positif secara signifikan terhadap *capital structure* karena perusahaan dengan skala yang besar pada

umumnya memiliki kemungkinan yang lebih besar dalam memenangkan persaingan sehingga membuat perusahaan dipercaya kreditur. Selain itu, perusahaan yang berukuran besar juga membutuhkan banyak dana untuk membiayai kegiatan-kegiatan operasionalnya sehingga berdampak pada struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan. Namun, penelitian tersebut berbeda dengan hasil penelitian yang dilaksanakan oleh Pertiwi dan Susanti (2022) yang menyimpulkan bahwa *firm size* berpengaruh negatif secara signifikan terhadap *capital structure* karena perusahaan yang memiliki ukuran skala besar biasanya memiliki dana internal yang melimpah berupa ekuitas dibandingkan dengan perusahaan yang ukurannya kecil. Adapun penelitian yang dilakukan oleh Suhardjo, Karim, dan Taruna (2022) menyatakan bahwa *firm size* tidak mempengaruhi *capital structure* karena besar kecilnya ukuran suatu perusahaan yang diukur menggunakan total asset tidak akan mempengaruhi investor atau kreditur dalam berinvestasi.

Penelitian yang dilaksanakan oleh Cipto, Choerudin, dan Suryanti (2019) menyatakan bahwa *Growth Opportunity* berpengaruh positif secara signifikan terhadap *capital structure*. Hal ini disebabkan oleh perusahaan yang tingkat perkembangannya pesat biasanya lebih dipercaya oleh kreditur atau investor sehingga berdampak pada peningkatan jumlah utang. Namun, hasil penelitian tersebut berbeda dengan penelitian yang dilaksanakan oleh Pertiwi dan Susanti (2022) yang mengatakan bahwa *Growth Opportunity* memiliki berpengaruh negatif secara signifikan karena variabel pertumbuhan dapat meningkatkan biaya kesulitan keuangan.

Berdasarkan latar belakang masalah yang ada serta banyaknya perbedaan pada hasil penelitian terdahulu, peneliti tertarik untuk kembali meneliti variabel tersebut dan mengambil penelitian yang berjudul “Pengaruh *Profitability, Liquidity, Firm Size* dan *Growth Opportunity* terhadap *Capital Structure* Perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2022”

### **3. Batasan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka batasan masalah dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Penelitian ini hanya menggunakan empat variabel independen yaitu *profitability*, *liquidity*, *firm size*, dan *growth opportunity*.
- b. Penelitian ini menggunakan sampel dari perusahaan sub-sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2019-2022

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah *Profitability* memiliki pengaruh signifikan terhadap *Capital Structure*?
- b. Apakah *Liquidity* memiliki pengaruh signifikan terhadap *Capital Structure*?
- c. Apakah *Firm Size* memiliki pengaruh signifikan terhadap *Capital Structure*?
- d. Apakah *Growth Opportunity* memiliki pengaruh signifikan terhadap *Capital Structure*?

## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang ada, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh *Profitability* terhadap *Capital Structure*

- b. Untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *Liquidity* terhadap *Capital Structure*
- c. Untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *Firm Size* terhadap *Capital Structure*
- d. Untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *Growth Opportunity* terhadap *Capital Structure*

## 2. Manfaat Penelitian

Adanya penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi beberapa pihak, yaitu:

- a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk perusahaan ketika sedang memilih keputusan yang tepat, berkaitan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi *capital structure* seperti *profitability*, *liquidity*, *firm size*, serta *growth opportunity* sehingga perusahaan mampu mengambil keputusan yang tepat berkaitan dengan struktur modal suatu perusahaan.

- b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai salah satu informasi serta bahan acuan dalam pengambilan keputusan saat berinvestasi. Investor diharapkan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi *capital structure* sehingga dapat membuat keputusan secara efektif dan efisien.

- c. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi referensi serta memberikan pengetahuan baru untuk penelitian lebih lanjut mengenai *capital structure* dan faktor-faktor yang mempengaruhinya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alamsyah, I. F., Esra, R., Awalia, S., & Nohe, D. A. (2023). Analisis Regresi Data Panel Untuk Mengetahui Faktor Yang Mempengaruhi Jumlah Penduduk Miskin di Kalimantan Timur. *Prosiding Seminar Nasional Matematika, Statistika, dan Aplikasinya*.
- Alessandro, C., & Nariman, A. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2017-2019. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(4), 1731-1740.
- Amin, N. F., Garancang, S., & Abunawas, K. (n.d.). Konsep Umum Populasi dan Sampel Dalam Penelitian. *JURNAL PILAR: Jurnal Kajian Islam Kontemporer*, 14(1).
- Ariyasa, I., Susila, G. P., & Yulianthini, N. N. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Aset dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sub-sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Prospek*, 1(2).
- Baharuddin. (2021). Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Asset, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada PT. Bank Danamon Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Perbankan*, 7(3), 121-130.
- Chandra, T. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Indonesia. *Ekuitas: Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 18(4), 507-523.
- Cipto, P. K., Choerudin, A., & Suryanti, Y. (2019). The Factors that Affecting Structure Capital in Manufacturing Companies: the Study in Indonesia of 2012-2014. *International Journal of Information, Business and Management*, 11(3).
- Deviani, M. Y., & Sudjarni, L. K. (2018). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(3), 1222-1254.
- Fuad, Y. (2015). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Untuk Tahun 2010-2013). *Diponegoro Journal iof Accounting*, 4(2), 1-9.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (n.d.). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika*. 2017: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Hadiyanto, E. K., & Widjaja, I. (2018). Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas, Tingkat Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub-sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 2(2), 16-23.
- Harahap, R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Manajemen Tools*, 11(1).
- Hidayati, A., Lakoni, I., & Seventeen, W. L. (2021). Analisis Hubungan Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory Dan Pecking Order Theory pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ 45. *Jurnal Manajemen dan Perbankan*, 8(3), 1-15.
- Ibrahim, A., Alang, A. H., Madi, Baharuddin, Ahmad, M. A., & Darmawati. (2018). *Metodologi Penelitian*.
- Irawati, K. R., Wiyono, G., & Sari, P. P. (2022). Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2019. *Jurnal Manajemen*, 14(1), 148-152.
- Labibah, Z. A., & Andayani. (2019). Pengaruh Cash Holding, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(3).
- Larasati, W. F., & Siswanti, T. (2022). Pengaruh Loan to Deposit Ratio (LDR), Debt to Equity Ratio (DER) dan Growth terhadap Dividend Payout Ratio (DPR) (Studi kasus pada industri perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 2(2).
- Mardan, R. M., Moeljadi, Sumiati, & Indrawati, N. K. (2023). The Determinants of Capital Structure: Evidence from Indonesia. *International Journal of Professional Business Review*, 8(5), 1-30.
- Marlina, Hidayat, N. F., & Br. Pinem, D. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Sales Growth on Capital Structure. *International Humanities and Applied Sciences Journal*, 3(2).
- Meilyani, G. A., Suci, N. M., & Cipta, W. (2019). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Prospek*, 1(2).
- Mujiatun, S., Rahmayati, & Ferina, D. (2021). Effect of Profitability and Asset Structure on Capital Structure (in Sharia Based Manufacturing Companies

- in Indonesia Stock Exchange in 2016-2019 Period). *Proceeding International Seminar on Islamic Studies*, 2(1), 27-28.
- Negara, A. K., & Febrianto, H. G. (2020). Pengaruh Kemajuan Teknologi Informasi dan Pengetahuan Investasi terhadap Minat Investasi Generasi Milenial di Pasar Modal. *Business Management Journal*, 16(2), 81-95.
- Nurkhasanah, D., & Nur, D. I. (2022). Analisis Struktur Modal pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Derivatif: Jurnal Manajemen*, 16(1).
- Paulin, W. D., & Sugiarto, E. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Capital Structure Perusahaan Jasa yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1390-1399.
- Pertiwi, V. M., & Susanti, M. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Property dan Real Estate. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(2), 710-719.
- Purba, M. N., Br. Sinurat, E. K., Djailani, A., & Farera, W. (2020). The Effect of Current Ratio, Return on Assets, Total Asset Turnover and Sales Growth on Capital Structure in Manufacturing Company. *International Journal of Social Science and Business*, 4(3), 497-508.
- Rahmawati, S. A. (2021). Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Net Profit Margin terhadap Price to Book Value pada Perusahaan Sub-sektor Tourism, Restaurant, dan Hotel yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019. *Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen*, 1(3).
- Santoso, S. (2018). *Mahir Statistik Parametrik*. PT Elex Media Komputindo.
- Sari, D. N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 9(2).
- Satrianto, A., Candrianto, C., Gusti, M. A., Juniardi, E., & Novenica, M. (2019). Analysis of the Effect of Asset Growth, Profitability, and Company Size on Capital Structure (Empirical Study in Mining Sector Companies in Indonesia Stock Exchange). *Third International Conference On Economics Education, Economics, Business and Management, Accounting and Entrepreneurship (PICEEBA 2019)*, 97.
- Singh, D. (2016). A Panel Data Analysis of Capital Structure Determinants: An Empirical Study of Non-Financial Firms in Oman. *International Journal of Economics and Financial*, 6(4).
- Suhardjo, Y., Karim, A., & Taruna, M. (2020). Effect of profitability, liquidity, and company size on capital structure: Evidence from Indonesia

manufacturing companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 5(1), 70-78.

Tunggal, C. A., & Ngatno. (2018). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran dan Umur Perusahaan sebagai Variabel Moderator (Studi Kasus Tahun 2014-2016) pada Perusahaan Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. *Diponegoro Journal of Social and Politic*, 1-16.

Wangsawinangun, R. Z., Darminto, & Nuzula, N. F. (2014). Penetapan Struktur Modal yang Optimal dalam Upaya Meningkatkan Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 9(2).

Yunita, R. A., Astuty, W., Sari, E. N., & Hani, S. (2022). Pengaruh Keputusan Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi oleh Return on Asset. *Jurnal Akuntansi*, 11(2).

Zuhro, F., & Suwitho. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 5(5).