

SKRIPSI
**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN *CONSUMER NON-CYCLICALS*
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2022**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : JENNIFER KRISNA AMANDA LO

NIM : 125200059

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

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

2024

Persetujuan

Nama : JENNIFER KRISNA AMANDA LO
NIM : 125200059
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan
Penjualan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur
Modal Pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals Yang
Terdaftar di BEI Periode 2020-2022

Proposal Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 11-Desember-2023

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



Pengesahan

Nama : JENNIFER KRISNA AMANDA LO
NIM : 125200059
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals Yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022
Title : The Influence of Profitability, Asset Structure, Sales Growth, and Firm Size on Capital Structure in Consumer Non-Cyclicals Companies Listed on IDX in 2020-2022

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 17-Januari-2024.

Tim Penguji:

1. HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)
2. HENNY WIRIANATA, S.E., MSi., Ak., CA.
3. ROSMITA RASYID, Dra., M.M., Ak.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

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



Jakarta, 17-Januari-2024

Ketua Program Studi



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

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Pertama, untuk diri saya sendiri yang telah bertahan dan berjuang untuk menyelesaikan perkuliahan dan skripsi ini

Kedua, untuk Papa dan Mama tercinta yang selalu mendoakan saya, mendukung saya dan selalu ada untuk saya setiap waktu

Ketiga, untuk kedua adik saya Jacqueline dan Joyce yang selalu menjadi teman dalam berbagi cerita suka maupun duka.

HALAMAN MOTTO

“Sebab itu janganlah kamu kuatir akan hari besok, karena hari besok punya kesusahannya sendiri. Kesusahan sehari, cukuplah untuk sehari.”

(Matius 6:34)

Life can be heavy, especially if you try to carry it all at once. Part of growing up and moving into new chapter of your life is about catch and release. Knowing what things to keep and what things to release. You can't carry all things, all grudges, decide what is yours to hold and let the rest go.

- Taylor Alison Swift -

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022”. Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Bisnis Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan dan dorongan dari berbagai pihak yang memberikan dukungan secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini:

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. 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 bersedia membimbing, memberikan saran dan arahan serta mendukung penulis selama proses penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
5. Seluruh dosen, asisten dosen, dan staf pengajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pesan moral kepada penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Tarumanagara.
6. Kedua orang tua tercinta Papa dan Mama, beserta Adik penulis, Jacqueline dan Joyce yang selalu mendoakan dan memberi dukungan kepada penulis.

7. Sahabat terdekat, Gwyneth, Natalia, Thesaleonika, Josephine Florentina, Amelia, dan Kelly yang selalu ada dalam suka maupun duka dan menjadi *support system* bagi penulis.
8. Teman bimbingan, Anastasya, Felicia, dan Excellent yang selalu mendukung dan berjuang bersama-sama untuk menyelesaikan skripsi.
9. Seluruh pihak yang mendukung dan membantu baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima saran, kritik dan masukan dari berbagai pihak untuk memperbaiki kekurangan yang ada dengan tujuan perbaikan di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat dan kontribusi positif bagi para pembaca.

Jakarta, 11 Desember 2023



(Jennifer Krisna Amanda Lo)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2022

Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh profitabilitas, struktur aset, pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di BEI periode 2020-2022. Pemilihan sampel dilakukan dengan teknik *purposive sampling* berdasarkan kriteria tertentu. Total perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini adalah 42 perusahaan dengan total observasi selama 3 tahun sehingga total data penelitian adalah 126 data. Penelitian ini menggunakan model analisis regresi linear berganda yang diuji dengan *EViews 12*. Hasil uji regresi menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Sementara itu, struktur aset dan pertumbuhan penjualan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci: Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal.

Abstract: This study aims to empirically examine the effect of profitability, asset structure, sales growth, and company size on the capital structure of consumer non-cyclicals companies listed on the IDX for the 2020–2022 period. The sample was selected using the purposive sampling technique based on certain criteria. The total sample companies in this study were 42, with 3 years of observation, so the total research data were 126. This study uses a multiple linear regression analysis model using EViews 12. The regression test results show that profitability has a negative and significant effect on capital structure, firm size has a positive and significant effect on capital structure. Meanwhile, asset structure and sales growth have no significant effect on capital structure.

Key words: Profitability, Asset Structure, Sales Growth, Firm Size, Capital Structure.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Pendahuluan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	7
3. Batasan Masalah.....	8
4. Rumusan Masalah.....	8
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
1. Tujuan Penelitian.....	8
2. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Gambaran Umum Teori.....	10
1. Teori <i>Pecking Order</i>	10
2. Teori <i>Trade-Off</i>	11
B. Definisi Konseptual Variabel.....	12
1. Struktur Modal.....	12
2. Profitabilitas.....	12
3. Struktur Aset.....	13
4. Pertumbuhan Penjualan.....	13

5. Ukuran Perusahaan	14
C. Kaitan antar Variabel	14
1. Hubungan antara Profitabilitas terhadap Struktur Modal	14
2. Hubungan antara Struktur Aset terhadap Struktur Modal	15
3. Hubungan antara Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal.....	15
4. Hubungan antara Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	16
D. Penelitian yang Relevan	16
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	21
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	21
2. Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal.....	22
3. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal	22
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	23
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. Desain Penelitian	25
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	25
C. Operasionalisasi Variabel	26
1. Variabel Dependen	26
2. Variabel Independen.....	27
D. Asumsi Analisis Data.....	29
1. Uji Asumsi Klasik.....	29
2. Estimasi Model Data Panel.....	30
E. Analisis Data	32
1. Analisis Statistik Deskriptif	32
2. Analisis Regresi Linear Berganda	32
3. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-squared</i>).....	33
4. Uji F.....	34
5. Uji t	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	36
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	36
B. Deskripsi Objek Penelitian	40
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	41

1. Uji Asumsi Klasik.....	41
2. Estimasi Model Data Panel.....	45
D. Hasil Analisis Data.....	49
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	49
2. Analisis Regresi Linear Berganda	52
3. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-squared</i>).....	54
4. Uji F.....	55
5. Uji t.....	56
E. Pembahasan.....	59
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	60
2. Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal.....	62
3. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal	63
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	65
BAB V KESIMPULAN.....	68
A. Kesimpulan	68
B. Keterbatasan dan Saran.....	70
1. Keterbatasan.....	70
2. Saran	70
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN.....	77
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	89
HASIL TURNITIN.....	90
SURAT PERNYATAAN	91

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Nilai Rata-rata DER Perusahaan <i>Consumer Non-Cyclicals</i>3
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu 16
Tabel 3.1	Ringkasan Operasionalisasi Variabel 28
Tabel 4.1	Proses Pemilihan Sampel..... 37
Tabel 4.2	Daftar Sampel Perusahaan yang digunakan dalam Penelitian..... 38
Tabel 4.3	Daftar Perusahaan yang di- <i>outlier</i> 39
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas 42
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi 44
Tabel 4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas 45
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Chow</i> 46
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Hausman</i> 46
Tabel 4.9	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> 47
Tabel 4.10	Hasil <i>Random Effect Model</i> 48
Tabel 4.11	Hasil Analisis Statistik Deskriptif 49
Tabel 4.12	Hasil Analisis Regresi Berganda 52
Tabel 4.13	Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-Squared</i>) 55
Tabel 4.14	Hasil Uji F..... 55
Tabel 4.15	Hasil Uji t..... 56
Tabel 4.16	Rangkuman Hasil Uji Hipotesis 59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	24
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas	41

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Daftar Nama Perusahaan Sampel	77
Lampiran 2.	Daftar Nama Perusahaan <i>Outlier</i>	78
Lampiran 3.	Data Variabel Independen (X) dan Variabel Dependen (Y)	79
Lampiran 4.	Hasil <i>Output</i> Statistik Deskriptif dari <i>EViews 12</i>	82
Lampiran 5.	Hasil <i>Output</i> Uji Normalitas dari <i>EViews 12</i>	83
Lampiran 6.	Hasil <i>Output</i> Uji Multikolinearitas dari <i>EViews 12</i>	83
Lampiran 7.	Hasil <i>Output</i> Uji Autokorelasi dari <i>EViews 12</i>	83
Lampiran 8.	Hasil <i>Output</i> Uji Heteroskedastisitas dari <i>EViews 12</i>	84
Lampiran 9.	Hasil <i>Output</i> Uji <i>Chow</i> dari <i>EViews 12</i>	84
Lampiran 10.	Hasil <i>Output</i> Uji <i>Hausman</i> dari <i>EViews 12</i>	84
Lampiran 11.	Hasil <i>Output</i> Uji <i>Lagrange Multiplier</i> dari <i>EViews 12</i>	84
Lampiran 12.	Hasil <i>Output</i> Analisis Regresi Berganda dari <i>EViews 12</i>	85
Lampiran 13.	Hasil <i>Output</i> Uji Koefisien Determinasi dari <i>EViews 12</i>	86
Lampiran 14.	Hasil <i>Output</i> Uji F dari <i>EViews 12</i>	86
Lampiran 15.	Hasil <i>Output</i> Uji t dari <i>EViews 12</i>	86
Lampiran 16.	Hasil <i>Output</i> <i>Common Effect Model (CEM)</i> dari <i>EViews 12</i>	87
Lampiran 17.	Hasil <i>Output</i> <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> dari <i>EViews 12</i>	87
Lampiran 18.	Hasil <i>Output</i> <i>Random Effect Model (REM)</i> dari <i>EViews 12</i>	88

BAB I

PENDAHULUAN

A. Pendahuluan

1. Latar Belakang Masalah

Kemajuan dalam usaha serta perekonomian yang bergerak dinamis, membuat setiap bidang bisnis harus mengupayakan berbagai cara untuk meningkatkan nilai mereka agar dapat terus mempertahankan eksistensinya. Perusahaan harus mampu menghasilkan berbagai inovasi baru dalam bisnisnya demi kelangsungan hidup perusahaan. Dalam perkembangan bisnisnya, perusahaan akan selalu membutuhkan tambahan dana atau modal yang dapat diperoleh dari berbagai sumber (Sutomo, Wahyudi, Pangestuti & Muharam, 2020).

Pemenuhan kebutuhan modal dalam perusahaan dapat dipenuhi melalui pendanaan internal yang bersumber dari laba ditahan. Namun, jika kebutuhan akan pembiayaan semakin meningkat dan dana internal sudah habis terpakai, perusahaan dapat menggunakan dana eksternal dari utang atau ekuitas melalui penerbitan saham. Keputusan untuk menentukan besarnya pinjaman dan kontribusi pemilik terhadap struktur modal merupakan keputusan yang penting dikarenakan akan memiliki dampak terhadap *going concern* perusahaan dalam jangka panjang (Susanti, Dewi, Sufiyati & Susanto, 2022).

Menurut Wirianata dan Wijoyo (2020), struktur modal mengacu pada cara perusahaan dalam membiayai aktivitas operasionalnya dengan mengombinasikan sumber dana internal dan eksternal. Komposisi pada struktur modal mampu mengindikasikan keadaan perusahaan dari sisi keuangan. Struktur modal optimal merujuk pada kondisi ketika perusahaan berhasil mencapai keseimbangan ideal antara pemanfaatan utang dan ekuitas, dengan mempertimbangkan antara manfaat dan biayanya (Zulvia & Linda, 2019).

Pengelolaan proporsi struktur modal yang kurang tepat dari pihak manajemen akan berdampak negatif bagi kelangsungan hidup perusahaan, apalagi jika perusahaan terlalu banyak menggunakan utang. Hal ini dapat menimbulkan masalah keuangan yang dapat menghambat pertumbuhan perusahaan. Penggunaan utang yang terlampau besar dapat memancing keraguan dari investor dalam pertimbangannya terkait penanaman modal pada perusahaan. Hal tersebut adalah salah satu permasalahan yang muncul sebagai akibat ketidakefektifan struktur permodalan. Maka dari itu, diharapkan agar perusahaan mampu mencapai pengelolaan struktur modal yang optimal dalam rangka meraih setiap tujuan yang telah ditetapkan perusahaan (Hartati & Mukhibad, 2018).

Setiap jenis perusahaan yang beroperasi secara aktif tentunya memerlukan struktur modal yang memadai dan sesuai dengan jenis usaha yang dijalankan, tidak terkecuali bagi perusahaan di sektor *consumer non-cyclicals*. *Consumer non-cyclicals* menjadi sektor usaha berhubungan erat dengan keperluan konsumsi harian bagi masyarakat sehingga pendapatan dan pergerakan sahamnya biasanya tidak begitu dipengaruhi oleh kondisi ekonomi (Rokhayati, Nirmala & Oktaviani, 2021).

Saham perusahaan sektor ini dikenal sebagai saham defensif yang cenderung stabil dan tahan terhadap perubahan pasar yang signifikan. Namun, pandemi yang terjadi beberapa waktu lalu juga berdampak pada pertumbuhan konsumsi primer, yaitu menurunkan daya beli masyarakat sehingga mengurangi tingkat pertumbuhan ekonomi nasional. Menurut Badan Pusat Statistik, tingkat pertumbuhan konsumsi primer di tahun 2021 sangat rendah yaitu hanya sebesar 2,02 persen. Padahal konsumsi primer memberikan kontribusi terbesar dalam PDB nasional (Hidranto, 2022).

Pada tahun 2022, seiring dengan pemulihan ekonomi dan peningkatan mobilitas terdapat potensi masyarakat untuk meningkatkan kebutuhan konsumsi. Sehingga diharapkan akan berdampak baik terhadap prospek sektor *consumer non-cyclicals*. Berdasarkan data Indeks Keyakinan Konsumen (IKK) pada September 2022, sektor barang konsumsi primer

masih berada di level optimis yaitu di posisi 117,2 (Mulyana, 2022). Untuk dapat menjalankan bisnis pada sektor *consumer non-cyclicals* yang cenderung lebih stabil dan diminati di pasar modal, perusahaan membutuhkan dana atau investasi yang besar supaya mampu bertahan di tengah maraknya persaingan antar bisnis usaha sejenis. Hal ini berkaitan dengan keoptimalan dan ketepatan pada pengelolaan struktur modal perusahaan.

Berikut ini merupakan perolehan rata-rata dari struktur modal pada sektor perusahaan *consumer non-cyclicals* yang tercatat di BEI selama 2020-2022 yang diukur melalui *debt to equity ratio* (DER):

Tabel 1.1

Nilai Rata-rata DER Perusahaan *Consumer Non-cyclicals*

DER (%)	2020	2021	2022
<i>Consumer non-cyclicals</i>	296,78	164,04	254,41

Sumber: Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan pada tabel 1.1 yang disajikan diatas, perolehan hasil yaitu rata-rata DER dari perusahaan *consumer non-cyclicals* mengalami fluktuasi. Nilai DER di atas 100% menunjukkan bahwa perusahaan lebih mengandalkan utang daripada modal milik sendiri, yang berpotensi pada kenaikan risiko yang dihadapi perusahaan. Pada tahun 2020, rata-rata DER mencapai 296,78%. Pada tahun 2021, terdapat penurunan dari rata-rata tingkat DER jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya yaitu menjadi 164,04%. Penurunan ini disebabkan oleh pengurangan utang dalam struktur modal perusahaan di tahun tersebut. Namun, pada tahun 2022 terjadi peningkatan kembali pada nilai rata-rata DER menjadi 254,41%. Hal ini menunjukkan perusahaan kembali meningkatkan penggunaan utang dalam struktur modalnya. Jika dilihat dari tabel 1.1 di atas, perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* masih perlu memperbaiki kesehatan keuangannya yang dapat diwujudkan melalui pengelolaan struktur modal yang tepat.

Situasi ideal yang diharapkan adalah ketika struktur modal perusahaan mencapai nilai optimal dengan menyeimbangkan utang dan ekuitas supaya dapat meminimalisir risiko perusahaan serta memaksimalkan keuntungan bagi perusahaan dan pemegang saham. Namun pada kenyataannya, yang banyak terjadi adalah penggunaan utang yang terlalu besar untuk menjalankan operasional perusahaan sehingga menyebabkan terjadinya kesulitan keuangan.

PT Hero Supermarket Tbk merupakan salah satu contoh perusahaan yang dalam sektor ini mengalami masalah dalam keuangannya. Perusahaan ini sering menjual asetnya untuk menutupi utang dalam jumlah besar. PT Hero Supermarket Tbk mengalami kerugian yang melonjak hingga mencapai 1.21 triliun pada tahun 2020. Perusahaan itu mencatat jumlah aset sebesar Rp 4.83 triliun. Angka ini turun 20.08% dari jumlah aset di tahun 2019. Ekuitas juga turun sebesar 49.41% menjadi Rp 1.85 triliun. Sementara itu, utang perusahaan meningkat sebesar 24.95% menjadi Rp 2.98 triliun. Hal ini membuat pihak manajemen perusahaan harus menutup sejumlah gerai GIANT di tahun 2020 (Sidik, 2021).

Kesalahan dalam menentukan struktur modal dapat berdampak buruk bagi perusahaan, yaitu mengalami masalah keuangan yang dapat berujung pada risiko kebangkrutan dan bahkan kemungkinan penutupan perusahaan. Oleh sebab itu, penting halnya dalam mengidentifikasi berbagai faktor yang memiliki pengaruh bagi penentuan struktur modal agar mampu memberi petunjuk yang dapat dijadikan pertimbangan pada keputusan yang diambil terkait komposisi pendanaan perusahaan (Aini, Suherman & Mardiyati, 2022).

Struktur modal pada penelitian ini diuji melalui proksi *debt to equity ratio* (DER), yaitu membandingkan utang dengan ekuitas atau modal. DER mencerminkan tingkatan risiko dari setiap perusahaan (Zulvia & Linda, 2019). Berdasarkan berbagai penelitian terdahulu, beberapa faktor meliputi profitabilitas, struktur aset, likuiditas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, umur perusahaan, *non-debt tax shield*, dan risiko

bisnis dapat mempengaruhi struktur modal. Determinan dari struktur modal yang diuji pada penelitian ini meliputi profitabilitas, struktur aset, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan.

Menurut penelitian Wirianata dan Wijoyo (2020), ditemukan terdapat pengaruh dari profitabilitas pada struktur modal. Profitabilitas didefinisikan sebagai kapabilitas setiap perusahaan untuk mencapai laba dan mampu memberi gambaran tentang kinerja usaha dalam kurun waktu tertentu. Perusahaan yang mampu mencapai profitabilitas yang berjumlah besar pada umumnya memiliki saldo laba yang meningkat. Hal tersebut membuat perusahaan cenderung memutuskan untuk menggunakan dana internal daripada eksternal untuk kebutuhan pendanaannya. Keputusan ini berpengaruh pada komposisi struktur pembiayaan.

Kemudian, penelitian Sutomo *et al.* (2020) menyatakan adanya pengaruh yang diberikan struktur aset pada struktur modal. Struktur aset mencerminkan proporsi aktiva tetap milik perusahaan terhadap keseluruhan jumlah aset. Struktur aset milik setiap perusahaan tentunya tidak sama. Aset tetap dapat dijaminkan demi mendapatkan pembiayaan dalam bentuk utang, sehingga perusahaan yang jumlah aset tetapnya besar dapat mengakses utang dengan mudah. Selain itu, perusahaan dengan aset tetap yang jumlahnya tinggi dianggap mampu mengelola penggunaan utang dengan baik.

Penelitian Dhita, Achsani, Sembel dan Purwanto (2018) menemukan terdapat pengaruh yang diberikan pertumbuhan penjualan pada struktur modal. Pertumbuhan penjualan menjadi suatu tolak ukur pada penilaian kinerja usaha dan memiliki dampak terhadap struktur pendanaan perusahaan. Kestabilan pertumbuhan penjualan berdampak pada jumlah pinjaman yang dapat dicapai oleh pihak perusahaan. Perusahaan dengan tingkat pertumbuhan penjualan yang tinggi akan memerlukan jumlah pendanaan yang lebih banyak guna menjalankan kegiatan operasionalnya, sehingga memerlukan pendanaan eksternal untuk mendukung kegiatan bisnis yang semakin meningkat.

Menurut Sutomo *et al.* (2020), suatu faktor yang mempengaruhi pada penetapan struktur pendanaan ialah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan mencerminkan kecil dan besarnya jumlah aset perusahaan. Perusahaan yang berukuran besar memerlukan pembiayaan dana yang besar demi keberlangsungan bisnisnya. Ukuran perusahaan yang semakin besar menambah adanya peluang kemudahan bagi perusahaan dalam mendapatkan pinjaman eksternal, baik berbentuk utang maupun modal saham. Kondisi ini akan memiliki dampak pada kenaikan struktur pendanaan.

Penelitian ini mereplikasi penelitian Sutomo *et al.* (2020). Penelitian ini memiliki perbedaan dari penelitian terdahulu karena tidak menggunakan variabel *coal price* dan menambahkan variabel independen lain yaitu pertumbuhan penjualan dari penelitian Susanti *et al.* (2022). Selain itu, sampel perusahaan yang diambil pada penelitian berasal dari sektor *consumer non-cyclicals* yang merupakan klasifikasi sektor terbaru dari BEI yang terbilang masih sedikit diteliti. Selain itu, sektor ini menjadi salah satu dari sekian banyak sektor yang paling stabil dan menarik bagi berbagai pihak termasuk investor. Kondisi ini membuat semakin banyak perusahaan akan memasuki bisnis ini. Untuk itu, pengelolaan struktur modal yang sehat sangat penting untuk diperhatikan untuk dapat menghadapi tantangan ekonomi yang mungkin timbul dan demi kelangsungan hidup perusahaan bagi jangka panjang kedepannya. Selanjutnya, penelitian ini dilakukan pada periode terbaru yaitu dari tahun 2020-2022. Berdasarkan penjelasan di atas, maka disusunlah penelitian dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di BEI Periode 2020-2022”.

2. Identifikasi Masalah

Menurut Sofat dan Singh (2017), profitabilitas berpengaruh signifikan negatif pada struktur modal. Temuan ini tidak sesuai dengan temuan Meisyta, Yusuf dan Martika (2021) yaitu profitabilitas secara signifikan mempunyai pengaruh yang positif pada struktur modal. Selain itu, menurut Purba, Sinurat, Djailani dan Farera (2020) profitabilitas tidak berpengaruh pada struktur modal secara signifikan.

Sutomo *et al.* (2020) dalam penelitiannya menemukan bahwa struktur aset memberikan pengaruh positif signifikan pada struktur modal. Berbeda dari penelitian Anggraini dan Sha (2023) yang menemukan pengaruh yang sifatnya negatif signifikan yang diberikan struktur aset pada struktur modal. Sementara itu, hasil dari penelitian Venny dan Handoyo (2023) mengungkapkan struktur aset tidak berpengaruh signifikan pada struktur modal.

Menurut Dhita *et al.* (2018), pertumbuhan penjualan mempunyai pengaruh positif signifikan pada struktur modal. Temuan ini tidak sama dengan penelitian Alipour, Mohammadi dan Derakhshan (2015) yang menemukan pengaruh signifikan negatif dari pertumbuhan penjualan pada struktur modal. Menurut Marlina, Hidayat dan Pinem (2020), pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan pada struktur modal.

Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan dengan signifikan pada struktur modal, hal tersebut dinyatakan oleh penelitian Mardan, Moeljadi, Sumiati dan Indrawati (2023). Penelitian Dhita *et al.* (2018) menemukan pengaruh dari ukuran perusahaan pada struktur modal adalah negatif signifikan. Sementara itu, Sutomo *et al.* (2020) menemukan ukuran perusahaan tidak memberikan pengaruh signifikan pada struktur modal.

Berdasarkan berbagai penelitian di atas, menunjukkan bahwa dari hasil penelitian yang ditemukan masih tidak konsisten dari satu penelitian dengan penelitian lainnya. Oleh sebab itu, penelitian ini dilakukan untuk melakukan pengujian lebih lanjut terkait pengaruh dari profitabilitas,

struktur aset, pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan pada struktur modal.

3. Batasan Masalah

Karena luasnya ruang lingkup penelitian perihal berbagai faktor yang berpengaruh pada struktur modal, maka diperlukan pembatasan masalah pada penelitian supaya lebih fokus pada pokok masalah serta lebih terarah dan mencegah timbulnya bias. Sehingga, pada penelitian ini terbatas pada satu variabel dependen dan empat variabel independen. Variabel independen yang akan diuji meliputi profitabilitas, struktur aset, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel dependen. Subjek yang diteliti yaitu berasal dari sektor perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di BEI. Adapun periode data penelitian yang diambil adalah dari periode 2020-2022.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, maka rumusan masalah yang akan diteliti adalah:

- a. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal?
- b. Apakah struktur aset berpengaruh terhadap struktur modal?
- c. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal?
- d. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada perumusan masalah yang telah dipaparkan di atas, maka tujuan dari penelitian ini meliputi:

- a. Untuk menguji secara empiris apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal.
- b. Untuk menguji secara empiris apakah struktur aset berpengaruh terhadap struktur modal.

- c. Untuk menguji secara empiris apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal.
- d. Untuk menguji secara empiris apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Praktis

Untuk diri peneliti, diharapkan mampu meningkatkan pemahaman serta pengetahuan atas berbagai faktor atau determinan yang mempengaruhi penentuan struktur modal. Penelitian ini diharapkan berguna bagi perusahaan dalam memberi masukan terkait pentingnya pengelolaan struktur pendanaan yang tepat dan optimal, serta memberikan informasi yang relevan mengenai faktor-faktor dalam menentukan keputusan struktur pendanaan. Kemudian, diharapkan penelitian ini mampu berkontribusi dan dijadikan sebagai bahan evaluasi dalam hal pengambilan keputusan terkait investasi bagi investor.

b. Manfaat Teoritis

Untuk penelitian berikutnya, penelitian yang dilakukan diharapkan mampu menjadi bahan pembelajaran dan literatur tambahan, sehingga mampu mendorong munculnya penelitian yang lebih baik dan berkembang untuk ke depannya.

DAFTAR PUSTAKA

- Aini, N. N., Suherman, S., & Mardiyati, U. (2022). Determinants Of Capital Structure On Property And Real Estate Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The Period Of 2015-2020. *International Journal Of Education, Social Studies, And Management (IJESSM)*, 2(3), 14–33. <https://doi.org/10.52121/ijessm.v2i3.90>
- Alipour, M., Mohammadi, M. F. S., & Derakhshan, H. (2015). Determinants of capital structure: An empirical study of firms in Iran. *International Journal of Law and Management*, 57(1), 53–83. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-01-2013-0004>
- Anggraini, N., & Sha, T. L. (2023). Factors Affecting Capital Structure: A Study Among Manufacturing Companies of Consumer Goods in Indonesia. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(2), 349–360. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1i2.349-360>
- Ayuningtyas, N., & Susanto, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 536–546. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7618>
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi dengan Penggunaan Eviews)* (Edisi Pertama). Yogyakarta.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2022). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews)* (Edisi Kedua). Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Chang, C. C., Batmunkh, M. U., Wong, W. K., & Jargalsaikhan, M. (2019). Relationship between Capital Structure and Profitability: Evidence from Four Asian Tigers. *Journal of Management Information and Decision Sciences*, 22(2), 54–65. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3411977>
- Darsono, N. F. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2014. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(3), 1–9. <https://doi.org/10.18860/iq.v0i0.1740>
- Dhita, S., Achsani, N. A., Sembel, R., & Sugeng Purwanto. (2018). Determinants of capital structure: Empirical evidence from Indonesian Stock Exchange. *European Journal of Business and Management*, 10(17), 36–45. <https://www.semanticscholar.org/paper/Determinants-of-Capital-Structure%3A-Empirical-from-Dhita-Achsani/184e78f7d6bf73fec3e0d80e6ae7eb2cc1bb5ad9>
- Fitra, H., & Ashry, L. Al. (2019). Effect Of Sales Growth, ROE, ROA and FAR Towards DER in Real Estate And Property Companies In Indonesia Stock

- Exchange. *Advances in Economics, Business, and Management Research*, 97, 22–31. <https://doi.org/10.2991/piceeba-19.2019.2>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika (Teori, Konsep dan Aplikasi dengan Eviews 10)* (Edisi 2). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartati, & Mukhibad. (2018). The Influence Of Profitability, Liquidity, Business Risk, Firm Size, And Sales Growth In The Property And Real Estate Companies Listed In The Idx During 2013-2016. *Accounting Analysis Journal*, 7(2), 103–110. <https://doi.org/10.15294/aaj.v7i2.22383>
- Hidranto, F. (2022). *Dongkrak Konsumsi Rumah Tangga, Laju PDB 2022 Terakselerasi*. Indonesia.Go.Id. <https://www.indonesia.go.id/kategori/indonesia-dalam-angka/4237/dongkrak-konsumsi-rumah-tangga-laju-pdb-2022-terakselerasi?lang=1>
- Husaeni, U. A. (2018). Determinants of Capital Structure in Companies Listed in The Jakarta Islamic Index. *International Journal of Economics, Management and Accounting*, 26(2), 443–456. <https://journals.iium.edu.my/enmjjournal/index.php/enmj/article/view/504>
- Lee, C. W., & Dampha, M. (2023). Determinants of Optimal Debt Policy: Evidence from Indonesia and Taiwan. *Review of Integrative Business and Economics Research*, 12(4), 48–70. <https://www.semanticscholar.org/paper/Determinants-of-Optimal-Debt-Policy%3A-Evidence-from-Lee-Christian/0e215d7504a4d498e96a9bf29077b0d39b91882f>
- Leon, F. M., Suryaputri, R. V., & Purnamaningrum, T. K. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif: Manajemen, Keuangan dan Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.
- 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. <https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i5.878>
- Marlina, Hidayat, N. F., & Pinem, D. B. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Sales Growth on Capital Structure. *International Humanities and Applied Sciences Journal*, 3(2), 1–10. <https://doi.org/10.22441/ihaj.2020.v3i2.01>
- Meisyta, E. D., Yusuf, A. A., & Martika, L. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *JRKA (Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi)*, 7(2), 83–91.

<https://doi.org/10.25134/jrka.v7i1.4450>

- Milenia, S., & Sha, T. L. (2023). Pengaruh Asset Growth, Leverage, Struktur Aktiva dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, *V*(3), 1055–1064. <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i3.25086>
- Mulyana, R. N. (2022). *Saham Consumer Non-Cyclicals Melaju, Ini Deretan Saham Jagoan Analisis*. Kontan.Co.Id. <https://investasi.kontan.co.id/news/saham-consumer-non-cyclicals-melaju-ini-deretan-saham-jagoan-analisis>
- Naibaho, N. (2021). The Effect of Profitability, Liquidity, And Working Capital on Capital Structure in Manufacturing Companies Including Multiple Industrial Sectors and Consumer Goods Industry Sector Listed on The Exchange Indonesia Effect. *International Journal of Applied Finance and Business Studies*, *8*(4), 135–141. <https://www.ijafibs.pelnus.ac.id/index.php/ijafibs/article/view/33>
- Purba, M. N., Sinurat, E. K. B., 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. <https://doi.org/10.23887/ijssb.v4i3.27958>
- Rokhayati, I., Nirmala, & Oktaviani, W. T. (2021). Capital Structure Conditions Affected by Company Internal Factors: a Case Study of Non-Cyclicals Consumer Companies on Indonesian Stock Exchange. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, *6*(2), 351–356. <https://doi.org/10.33087/jmas.v6i2.276>
- Salim, M. N., & Susilowati, R. (2019). the Effect of Internal Factors on Capital Structure and Its Impact on Firm Value: Empirical Evidence From the Food and Beverages Industry Listed on Indonesian Stock Exchange 2013-2017. *International Journal of Engineering Technologies and Management Research*, *6*(7), 173–191. <https://doi.org/10.29121/ijetmr.v6.i7.2019.434>
- Santoso, S. (2019). *Mahir Statistik Parametrik Konsep dasar dan aplikasi dengan SPSS*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Sidik, S. (2021). *Astaga! Rugi HERO Bengkak Jadi Rp 1,2 T di 2020 Efek Pandemi*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210312095325-17-229611/astaga-rugi-hero-bengkak-jadi-rp-12-t-di-2020-efek-pandemi>
- Sofat, R., & Singh, S. (2017). Determinants of Capital Structure: An Empirical Study of Manufacturing Firms in India. *International Journal of Law and Management*, *59*(6), 1029–1045. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-05-2016-0051>
- Sudiyatno, B., Nugroho, S., Susilawati, Y., & Nurhayati, I. (2018). Determinants

- of Capital Structure. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 86, 62–65. <https://doi.org/10.2991/icobame-18.2019.13>
- Sugiarto. (2022). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Penerbit ANDI (Anggota IKAPI).
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D* (Edisi 2). Bandung: Alfabeta.
- Susanti, M., Dewi, S. P., Sufiyati, S., & Susanto, L. (2022). The Effect of Sales Growth, Profitability, and Company Size on Leverage. *Advances in Social Science, Education and Humanities Research*, 655, 660–668. <https://doi.org/10.2991/assehr.k.220404.104>
- Sutomo, S., Wahyudi, S., Pangestuti, I. R. D., & Muharam, H. (2020). The Determinants of Capital Structure in Coal Mining Industry on the Indonesia Stock Exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, 17(1), 165–174. [https://doi.org/10.21511/imfi.17\(1\).2020.15](https://doi.org/10.21511/imfi.17(1).2020.15)
- Suwarti, T., & Sudiyatno, B. (2022). Determinants of Leverage in Manufacturing Companies: An Empirical Study in Indonesia. *International Journal of Scientific Research and Management*, 10(10), 4103–4111. <https://doi.org/10.18535/ijserm/v10i10.em09>
- Triyono, T., Kusumastuti, A., & Palupi, I. D. (2019). The Influence of Profitability, Assets Structure, Firm Size, Business Risk, Sales Growth, and Dividend Policy on Capital Structure. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 4(3), 101–111. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v4i3.9340>
- Vani, G. (2017). Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Aset, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal. *Akuntabilitas Responsibilitas Audit Dan Tax*, 1(2). <https://jom.fe.budiluhur.ac.id/index.php/jma/article/view/308>
- Venny, & Handoyo, S. E. (2023). The Determinants of Capital Structure in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 1(1), 2987–1972. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.11.569-577>
- Vuran, B., Tas, N., & Adiloglu, B. (2017). Determining the Factors Affecting Capital Structure Decisions of Real Sector Companies Operating in ISE. *International Journal of Economics and Finance*, 9(8), 25–32. <https://doi.org/10.5539/ijef.v9n8p25>
- Wikartika, I., Fitriyah, Z., Andarini, S., & Rasyidah, R. (2018). Funding Decision Trade Off Theory and Pecking Order Theory Perspectives in Jakarta Islamic Index. *International Seminar of Research Month Science and Technology in Publication, Implementation and Commercialization NST Proceedings*, 440–447. <https://doi.org/10.11594/nstp.2018.0167>
- Wirianata, H., & Wijoyo, A. (2020). Analisis Faktor-Faktor Struktur Modal dan

- Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 25(3), 352–369.
<https://doi.org/10.24912/je.v25i3.685>
- Yahya, N. C., Nadia Harun, H., & Roslan, A. (2019). Determinants of Financial Leverage: The Case of Largest Airlines in Asia. *Advances in Business Research International Journal*, 127–136.
<https://doi.org/10.24191/abrij.v5i2.10011>
- Yousef, I. (2019). The Determinants of Capital Structure: Evidence from GCC and UK Real Estate Sectors. *Real Estate Management and Valuation*, 27(2), 108–125. <https://doi.org/10.2478/remav-2019-0019>
- Zulvia, Y., & Linda, M. R. (2019). The Determinants of Capital Structure in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange with the Firms' Size As a Moderating Variable. *KnE Social Sciences*, 3, 715–735.
<https://doi.org/10.18502/kss.v3i11.4046>

www.idx.co.id