

**SKRIPSI**

**KAITAN PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN STRUKTUR  
ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR (SUB SEKTOR INDUSTRI  
MAKANAN DAN MINUMAN) YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2022**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA: MARCELLA FELIA SUSANTO**

**NPM: 125200044**

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

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

**2023**

## Persetujuan

Nama : MARCELLA FELIA SUSANTO  
NIM : 125200044  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : KAITAN PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN STRUKTUR  
ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN MANUFaktur (SUB SEKTOR INDUSTRI  
MAKANAN DAN MINUMAN) YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2022

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 11-Desember-2023

Pembimbing:  
ELIZABETH SUGIARTO D., S.E., MSi., Ak.,  
CA.  
NIK/NIP: 10194006



Pembimbing Pendamping:  
M. F. DJENI INDRAJATI, Dra., M.Si.  
NIK/NIP: 10183001



## Pengesahan

Nama : MARCELLA FELIA SUSANTO  
NIM : 125200044  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : KAITAN PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR (SUB SEKTOR INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2022  
Title : CORRELATION BETWEEN PROFITABILITY, LIQUIDITY, AND ASSET STRUCTURE ON CAPITAL STRUCTURE IN MANUFACTURING COMPANIES (FOOD AND BEVERAGE INDUSTRY SUBSECTOR) LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE IN 2020-2022

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 16-Januari-2024.

### Tim Penguji:

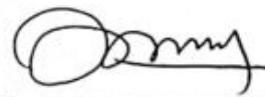
1. HERLIN TUNDJUNG SETIJANINGSIH, Dr. S.E., Ak., M.Si, CA.
2. ELIZABETH SUGIARTO D., S.E., MSi., Ak., CA.
3. THIO LIE SHA, Dra., M.M., Ak.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:  
ELIZABETH SUGIARTO D., S.E., MSi., Ak.,  
CA.  
NIK/NIP: 10194006



Pembimbing Pendamping:  
M. F. DJENY INDRAJATI, Dra., M.Si.  
NIK/NIP: 10183001



Jakarta, 16-Januari-2024

Ketua Program Studi



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

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

**ABSTRAK**

*The aim of the research is to determine the correlation between profitability, liquidity and asset structure to the capital structure of manufacturing companies in the food and beverage industry sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) from 2020 to 2020, 2022. In this research, sample of 77 data was used with the sample selection method used was purposive sampling. The samples were processed using the Microsoft Office Excel application and IBM SPSS Statistics 22 software. The results of this research show that profitability is strongly, negatively and significantly related to capital structure; liquidity is very strongly, negatively and significantly related to capital structure; and asset structure is very weakly, positively and insignificantly related to capital structure.*

**Keywords:** *capital structure, profitability, liquidity, asset structure*

Tujuan dari dilakukannya penelitian yaitu untuk mengetahui kaitan dari profitabilitas, likuiditas dan struktur aset terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sub sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sejak tahun 2020 s.d. 2022. Pada penelitian ini, digunakan sampel sebanyak 77 data dengan metode pemilihan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Sampel diolah dengan menggunakan *aplikasi Microsoft Office Excel dan software IBM SPSS Statistics 22*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berkaitan kuat, negatif, serta signifikan terhadap struktur modal; likuiditas berkaitan sangat kuat, negatif, serta signifikan terhadap struktur modal; serta struktur aset berkaitan sangat lemah, positif, serta tidak signifikan terhadap struktur modal.

**Kata Kunci:** struktur modal, profitabilitas, likuiditas, struktur aset

## HALAMAN MOTTO

*The Lord himself goes before you and will be with you; he will never leave you  
nor forsake you. Do not be afraid; do not be discouraged.”*

- Deuteronomy 31:8 NIV -

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**Skripsi ini saya persembahkan sebagai tanda bukti kepada orang tua terkasih, sahabat, dan teman-teman yang selalu mendukung saya untuk menyelesaikan skripsi ini, juga kepada saya sendiri yang telah berhasil menempuhnya.**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulisan skripsi dengan judul “Kaitan Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur (Sub Sektor Industri Makanan dan Minuman) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022” dapat disusun dengan baik dan diselesaikan tepat waktu. Penyusunan skripsi ini merupakan tugas akhir untuk memenuhi syarat kelulusan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Tarumanagara.

Dengan selesainya penyusunan skripsi ini, tentunya tidak luput dari bantuan, bimbingan, dukungan, dorongan, dan kontribusi dari berbagai pihak. Sehingga dengan segala kerendahan hati dan hormat, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang terlibat khususnya kepada:

1. Ibu Elizabeth Sugiarto D. S.E., MSi., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, pengarahan, saran, serta dorongan yang sangat berarti kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dra. Djeni Indrajati Widjaja, M.Si., Ak, CA. selaku Dosen Co. Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dan pikiran untuk memberikan bimbingan, pengarahan, saran, serta dorongan yang sangat berarti kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA. selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Universitas Tarumanagara.
5. Segenap Bapak dan Ibu Dosen dan Staf Pengajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.

6. Kedua orang tua dan keluarga penulis yang senantiasa memberikan doa, dukungan, nasihat, dan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Sahabat terdekat penulis yaitu Eiffel Felicia yang senantiasa memberikan dukungan dan semangat, serta dengan sabar mendengarkan keluh kesah penulis.
8. Sahabat-sahabat seperjuangan penulis selama berkuliah, yaitu Jennifer Laurensia dan Clarrisa Ervina yang dengan sabar menghadapi penulis, serta memberikan dukungan, dorongan, semangat, dan motivasi kepada penulis agar dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Juga kepada seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah berkontribusi, memberikan semangat, doa, dan memotivasi penulis atas penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak luput dari kekurangan dan jauh dari kesempurnaan. Segala bentuk kritik dan saran yang bersifat membangun akan dengan senang hati diterima dan diharapkan dapat membantu dalam penulisan skripsi ini. Akhir kata dengan segala kerendahan hati, penulis berharap sekiranya skripsi ini dapat bermanfaat bagi penyusun, para pembaca, dan juga bagi kepentingan akademik. Penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini.

Jakarta, 30 November 2023



Marcella Felia Susanto

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL . . . . .	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI . . . . .	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI . . . . .	iii
ABSTRAK . . . . .	iv
HALAMAN MOTTO. . . . .	v
HALAMAN PERSEMBAHAN . . . . .	vi
KATA PENGANTAR . . . . .	vii
DAFTAR ISI . . . . .	ix
DAFTAR TABEL . . . . .	xii
DAFTAR GAMBAR . . . . .	xiii
DAFTAR LAMPIRAN . . . . .	xiv
BAB I PENDAHULUAN . . . . .	1
A. Permasalahan . . . . .	1
1. Latar Belakang . . . . .	1
2. Identifikasi Masalah . . . . .	5
3. Batasan Masalah . . . . .	6
4. Rumusan Masalah. . . . .	7
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian . . . . .	7
1. Tujuan Penelitian . . . . .	7
2. Manfaat Penelitian . . . . .	7
BAB II LANDASAN TEORI. . . . .	9
A. Gambaran Umum Teori . . . . .	9
1. <i>Pecking Order Theory</i> . . . . .	9
2. <i>Signalling Theory</i> . . . . .	10
B. Definisi Konseptual Variabel . . . . .	12
1. Struktur Modal . . . . .	12
2. Profitabilitas . . . . .	12
3. Likuiditas . . . . .	13
4. Struktur Aset . . . . .	13

C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	.	.	.	.	.	14
1. Profitabilitas dan Struktur Modal	.	.	.	.	.	14
2. Likuiditas dan Struktur Modal	.	.	.	.	.	14
3. Struktur Aset dan Struktur Modal	.	.	.	.	.	15
D. Ringkasan Penelitian Terdahulu	.	.	.	.	.	16
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	.	.	.	.	.	22
1. Kaitan Profitabilitas terhadap Struktur Modal	.	.	.	.	.	22
2. Kaitan Likuiditas terhadap Struktur Modal	.	.	.	.	.	23
3. Kaitan Struktur Aset terhadap Struktur Modal	.	.	.	.	.	23
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	.	.	.	.	.	25
A. Desain Penelitian	.	.	.	.	.	25
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	.	.	.	.	.	26
C. Operasionalisasi Variabel	.	.	.	.	.	27
1. Struktur Modal	.	.	.	.	.	27
2. Profitabilitas	.	.	.	.	.	28
3. Likuiditas	.	.	.	.	.	28
4. Struktur Aset	.	.	.	.	.	28
D. Analisis Data	.	.	.	.	.	29
1. Analisis Statistik Deskriptif	.	.	.	.	.	29
2. Uji <i>Spearman Rank Collection</i>	.	.	.	.	.	30
E. Asumsi Analisis Data	.	.	.	.	.	31
1. Uji Asumsi Klasik.	.	.	.	.	.	31
a. Uji Normalitas	.	.	.	.	.	31
b. Uji Multikolinearitas	.	.	.	.	.	32
c. Uji Heteroskedastisitas	.	.	.	.	.	33
d. Uji Autokorelasi	.	.	.	.	.	34
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	.	.	.	.	.	35
A. Deskripsi Subjek Penelitian	.	.	.	.	.	35
B. Deskripsi Objek Penelitian	.	.	.	.	.	38
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	.	.	.	.	.	41
1. Hasil Uji Normalitas	.	.	.	.	.	41

D. Hasil Analisis Data	. . . . .	44
1. Kaitan Profitabilitas terhadap Struktur Modal	. . . . .	46
2. Kaitan Likuiditas terhadap Struktur Modal	. . . . .	47
3. Kaitan Struktur Aset terhadap Struktur Modal	. . . . .	47
E. Pembahasan	. . . . .	48
1. Kaitan Profitabilitas terhadap Struktur Modal	. . . . .	49
2. Kaitan Likuiditas terhadap Struktur Modal	. . . . .	50
3. Kaitan Struktur Aset terhadap Struktur Modal	. . . . .	52
BAB V PENUTUP	. . . . .	54
A. Kesimpulan	. . . . .	54
B. Keterbatasan dan Saran	. . . . .	58
1. Keterbatasan	. . . . .	58
2. Saran	. . . . .	58
DAFTAR PUSTAKA	. . . . .	60
LAMPIRAN	. . . . .	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	. . . . .	71
SURAT PERNYATAAN	. . . . .	72
HASIL TURNITIN	. . . . .	73

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian terdahulu . . . . . 16
Tabel 3.1	Ringkasan Operasional Variabel . . . . . 29
Tabel 4.1	Kriteria dalam Pemilihan Sampel . . . . . 36
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif . . . . . 39
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas Menggunakan <i>Unstandardized Residual</i> Sebelum Penghapusan Data <i>Outlier</i> . . . . . 42
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas Menggunakan <i>Unstandardized Residual</i> Setelah Penghapusan Data <i>Outlier</i> . . . . . 43
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas terhadap Masing-masing Variabel Setelah Penghapusan Data <i>Outlier</i> . . . . . 44
Tabel 4.6	Hasil Uji Korelasi <i>Rank Spearman</i> . . . . . 46
Tabel 4.7	Hasil Uji Hipotesis . . . . . 48

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran . . . . .	24

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Daftar Kode dan Nama Perusahaan . . . . . 65
Lampiran 2	Hasil Data . . . . . 66
Lampiran 3	Hasil Uji Statistik Deskriptif . . . . . 68
Lampiran 4	Hasil Uji Normalitas Sebelum Penghapusan Data <i>Outlier</i> . 69
Lampiran 5	Hasil Uji Normalitas Setelah Penghapusan Data <i>Outlier</i> . 69
Lampiran 6	Hasil Uji Normalitas terhadap Masing-masing Variabel Setelah Setelah Penghapusan Data <i>Outlier</i> . . . . . 70
Lampiran 7	Hasil Uji Korelasi <i>Rank Spearman</i> . . . . . 70

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

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

Pesatnya pertumbuhan ekonomi saat ini menyebabkan persaingan dalam dunia bisnis makin ketat. Keadaan ini tentunya memaksa setiap perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaannya. Salah satu cara dalam meningkatkan nilai perusahaan yaitu dengan meningkatkan kesejahteraan pemegang saham, sehingga keberadaan pemegang saham sangatlah penting dalam menentukan laba yang diperoleh.

Setiap perusahaan harus mampu meningkatkan laba perusahaannya. Kinerja perusahaan yang baik dapat memengaruhi laba perusahaan menjadi meningkat, tetapi akan ada banyak hambatan yang dihadapi oleh perusahaan dalam menjalankan bisnisnya salah satunya yaitu mengenai masalah modal untuk mendanai aktivitas perusahaan.

Pendanaan diperlukan oleh setiap perusahaan untuk memenuhi modal dalam usaha bisnisnya, baik pendanaan secara internal dan secara eksternal. Pendanaan internal atau yang berasal dari dalam perusahaan merupakan dana yang bersumber dari laba ditahan, sedangkan pendanaan yang didapatkan secara eksternal adalah pendanaan yang bersumber baik dari kreditur maupun investor. Keputusan pendanaan yang diambil oleh perusahaan ini tercermin dari struktur modal perusahaan.

Sunandar dan Sugiarti (2023) mengemukakan bahwa istilah “modal” mengacu pada kelompok dana utama yang akan dipakai untuk mengelola usaha, dan “struktur” berarti mengatur setiap bagiannya agar lebih jelas membentuk suatu struktur modal. Struktur modal memiliki arti yaitu pengelolaan dana utama perusahaan dari berbagai macam sumber dalam jangka panjang.

Struktur modal mencerminkan komparasi antara jumlah utang jangka panjang dibandingkan dengan sumber modal perusahaan lainnya. Peran struktur modal dalam suatu perusahaan sangatlah esensial karena bagus atau tidaknya suatu struktur modal dapat memberikan dampak langsung dan signifikan terhadap posisi keuangan perusahaan tersebut. Dampak langsung yang disebabkan oleh struktur modal dapat memengaruhi nilai suatu perusahaan. Struktur modal perusahaan merupakan elemen krusial suatu perusahaan yang meliputi keputusan finansial terkait dengan kewajiban jangka panjang dan kewajiban jangka pendek sebuah perusahaan (Andika & Sedana, 2019).

Salah satu metode perhitungan struktur modal adalah dengan mengkomparasikan total utang terhadap total ekuitas perusahaan. Metode ini sering dilakukan menggunakan rasio utang terhadap ekuitas atau biasa disebut *Debt to Equity Ratio (DER)*. *DER (Debt to Equity Ratio)* merupakan suatu rasio yang digunakan untuk mengukur komparasi antara total utang dibandingkan dengan total ekuitas yang dimiliki perusahaan (Hery, 2015). Rasio ini juga memberikan gambaran mengenai proporsi utang dan ekuitas dalam struktur modal perusahaan. Jika *DER* makin besar maka hal ini mengindikasikan bahwa makin besar risiko yang akan ditanggung oleh suatu perusahaan, dikarenakan modal yang bersumber dari pendanaan eksternal perusahaan berupa utang lebih tinggi dibandingkan dengan modal sendiri perusahaan tersebut.

Dalam rangka perhitungan Pajak Penghasilan, terdapat dasar hukum mengenai perbandingan antara utang dan modal bagi Wajib Pajak badan (perusahaan) yang didirikan atau berkedudukan di Indonesia dan yang modalnya terbagi atas saham-saham. Hal ini sebagaimana yang tertuang pada peraturan yang dikeluarkan oleh Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor 169/PMK. 010/2015, yaitu perhitungan komparasi utang dan modal (*Debt to Equity Ratio / DER*) untuk keperluan dalam menghitung Pajak Penghasilan, besarnya rasio *DER* yang paling tinggi diperkenankan adalah empat dibanding satu (4:1).

Menurut penelitian Farisa & Widati (2017), penting untuk memahami berbagai faktor yang memengaruhi keputusan terkait struktur modal suatu perusahaan sebagai dasar yang krusial dalam menetapkan komposisi struktur modal yang sesuai untuk suatu perusahaan. Terdapat beberapa faktor yang dapat memengaruhi komposisi struktur modal suatu perusahaan antara lain, kebijakan dividen, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, likuiditas, dan struktur aktiva.

Saarani & Shahadan (2013) dalam penelitiannya mengemukakan, variabel penjelas struktur modal yang sudah diidentifikasi mencakup umur, ukuran, *tangibility*, likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan, investasi, dan perpajakan. Venanzi, Naccarato & Abate (2014) dalam penelitiannya menganalisa bahwa ada enam faktor penentu struktur modal dalam perusahaan, yaitu profitabilitas, risiko, pajak, likuiditas, *tangibility*, dan ukuran.

Profitabilitas mencerminkan kemahiran suatu perusahaan dalam meraih keuntungan, juga sekaligus menjadi tolak ukur tingkat efektivitas manajemen perusahaan, yang diindikasikan pada laba yang diperoleh suatu perusahaan melalui hasil kegiatan penjualan dan pendapatan investasi (Andika dan Sedana, 2019). Perusahaan yang mencapai tingkat profitabilitas yang tinggi akan menjadi daya tarik bagi banyak investor, karena dapat menghasilkan tingkat *return* yang besar. Menurut Pertiwi & Darmayanti (2018), profitabilitas merupakan kemahiran suatu perusahaan dalam memperoleh keuntungan yang dapat diukur menggunakan *Return on Asset (ROA)*. *ROA* adalah rasio yang digunakan untuk mencerminkan seberapa efektif perusahaan dalam memanfaatkan asetnya untuk memperoleh keuntungan.

Menurut Boateng, *et al.* (2022), likuiditas mempertimbangkan bagaimana suatu organisasi bisnis (perusahaan) dapat menyelesaikan tanggung jawab (liabilitas) jangka pendeknya dengan mudah. Menurut Saarani dan Shahadan (2013), likuiditas mengatasi kecukupan jumlah persediaan aset lancar berkualitas tinggi untuk memenuhi kebutuhan likuiditas jangka pendek dalam keadaan skenario tekanan akut tertentu.

Likuiditas diukur dengan rasio yang mengkomparasikan aset lancar (*current assets*) terhadap kewajiban lancar (*current liabilities*). Likuiditas merupakan proksi ketersediaan dana internal. Perusahaan dengan rasio lancar (*current ratio*) yang tinggi dapat diasumsikan membutuhkan lebih sedikit pendanaan eksternal (Bilgin & Dinc, 2019).

Struktur aset merujuk pada jumlah dari aset milik suatu perusahaan, bertujuan untuk memberikan manfaat di masa depan. Perusahaan dengan tingkat struktur aset yang tinggi akan menggunakan aset tetapnya sebagai jaminan dalam memperoleh pendanaan melalui utang. Oleh karena itu, ketika perusahaan mempunyai tingkat struktur aset yang tinggi, perusahaan akan cenderung menggunakan utang untuk menjalankan aktivitas operasional mereka (Dewi & Fachrurrozie, 2021).

Sahoo & Deb (2021) dalam penelitiannya menyebutkan bahwa suatu perusahaan yang memiliki jumlah aset berwujud (*tangible assets*) yang signifikan dalam struktur asetnya dapat memperoleh pinjaman dengan tingkat bunga yang cenderung lebih rendah dengan menggunakan aset tersebut sebagai jaminan kepada pihak kreditur. Tangibilitas aset suatu perusahaan dapat dianggap sebagai jaminan untuk disertifikasi sebagai likuiditas terhadap risiko gagal bayar kepada pihak krediturnya. Perusahaan yang memiliki persentase aset berwujud yang lebih tinggi diharapkan juga mempunyai *leverage* yang lebih besar, sehingga akan menciptakan hubungan positif antara aset berwujud dan *leverage*. Tangibilitas aset (struktur aset) dapat diukur dengan rasio yang membandingkan aset tetap bersih (*fixed assets*) terhadap total aset.

Fokus penelitian ini dilakukan pada sub sektor industri makanan dan minuman, karena industri ini merupakan merupakan salah satu industri yang berkembang pesat dalam mendorong kondisi perekonomian di Indonesia. Seiring dengan meningkatnya pendapatan pribadi seseorang, tentunya juga akan berpengaruh terhadap peningkatan pengeluaran pribadinya untuk makanan dan minuman (Kementerian Keuangan RI, 2022). Meskipun pertumbuhan PDB (produk domestik bruto) industri makanan dan minuman pernah melambat (sebesar 1,58%) pada tahun 2020 yang disebabkan oleh terjadinya pandemi virus

Covid-19 di Indonesia, namun industri ini dapat bertahan dan bahkan mengalami peningkatan sebesar 2,54% pada tahun 2021, hingga mencapai 4,90% pada tahun 2022 (Data Indonesia, 2023). Menurut Kementerian Perindustrian (Kemenperin), pertumbuhan yang terjadi pada industri ini terjadi karena meningkatnya produksi komoditas makanan dan minuman.

Berlandaskan uraian yang sudah dijabarkan di atas bahwa pada penelitian ini akan dikaji beberapa faktor yang berkaitan dengan struktur modal. Dengan demikian, judul dari penelitian ini adalah “Kaitan Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur (Sub Sektor Industri Makanan dan Minuman) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022.”

## **2. Identifikasi Masalah**

Dengan merujuk pada uraian masalah yang telah dijabarkan sebelumnya, variabel yang terkait dengan struktur modal adalah profitabilitas, likuiditas dan struktur aset. Variabel-variabel tersebut sudah banyak diteliti pada penelitian terdahulu, namun hasil yang didapatkan masih belum konsisten.

Berdasarkan penelitian Ahmad, Lestari & Dalimunthe (2017) yang membahas mengenai pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap struktur modal, menyatakan bahwa profitabilitas yang diukur menggunakan *ROA (Return on Assets)* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal (*DER / Debt to Equity Ratio*). Sedangkan, menurut penelitian Septiani & Suaryana (2018) yang membahas pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, risiko bisnis dan likuiditas pada struktur modal, menyebutkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal.

Menurut penelitian yang terdahulu, Dewi & Fachrurrozie (2021) pada penelitannya mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan struktur aset terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel *moderating*, menyatakan bahwa likuiditas memberikan pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Berbeda dengan Sunandar & Sugiarti (2023) yang pada

penelitiannya membahas mengenai pengaruh struktur aset, profitabilitas dan likuiditas terhadap struktur modal, yang mengemukakan hasil penelitiannya bahwa secara parsial likuiditas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal.

Berdasarkan penelitian Aripnanadja & Sahar (2022) yang membahas pengaruh likuiditas, struktur aktiva, dan profitabilitas terhadap struktur modal, menyatakan bahwa struktur aktiva memiliki pengaruh signifikan positif terhadap struktur modal. Namun, hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan Farisa & Widati (2017) yang memiliki topik mengenai analisis profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva dan kebijakan dividen terhadap struktur modal, yang menyatakan bahwa struktur aset memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal.

Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya yang telah dipaparkan di atas, dapat dipahami walaupun dengan menggunakan variabel yang sama, tidak menjamin hasil penelitian yang didapat akan tetap sama. Mengingat bahwa hasil penelitian yang terdahulu masih belum konsisten, maka penelitian ini kembali dilakukan.

### **3. Batasan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah dipaparkan sebelumnya, terdapat bermacam-macam penelitian mengenai variabel yang dapat berkaitan dengan struktur modal. Oleh karena itu, dibutuhkan pembatasan masalah supaya penelitian yang dilakukan dapat lebih terarah dan terperinci pada variabel yang diteliti. Terdapat 4 (empat) macam variabel yang digunakan dalam ruang lingkup objek penelitian ini, yaitu profitabilitas, likuiditas, struktur aset, dan struktur modal. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif dan data sekunder yang didapatkan dari perusahaan-perusahaan sub sektor industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 3 (tiga) tahun yaitu selama tahun 2020 sampai dengan tahun 2022.

#### **4. Rumusan Masalah**

Dengan mengacu pada penjelasan yang terdapat pada latar belakang dan batasan masalah di atas, berikut 3 (tiga) rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu: (1) Apakah profitabilitas berkaitan signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur (sub sektor industri makanan dan minuman) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022?, (2) Apakah likuiditas berkaitan signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur (sub sektor industri makanan dan minuman) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022? dan (3) Apakah struktur aset berkaitan signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur (sub sektor industri makanan dan minuman) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022?.

### **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

#### **1. Tujuan Penelitian**

Berlandaskan uraian latar belakang dan rumusan masalah di atas, dapat disimpulkan bahwa tujuan dilakukannya penelitian ini adalah: (1) untuk memahami dan menjelaskan kaitan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur (sub sektor industri makanan dan minuman) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022?, (2) untuk memahami dan menjelaskan kaitan likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur (sub sektor industri makanan dan minuman) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022?, dan (3) untuk mengetahui dan menjelaskan kaitan struktur aset terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur (sub sektor industri makanan dan minuman) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022?

#### **2. Manfaat Penelitian**

Hasil dari penelitian yang dilakukan ini diharapkan dapat berkontribusi dan bermanfaat bagi berbagai pihak. Bagi pihak manajemen, supaya dapat memperhatikan tingkat profitabilitas, tingkat likuiditas dan struktur aset yang dimiliki oleh perusahaan dalam menentukan kebijakan struktur modal perusahaan.

Bagi calon investor, disarankan sebelum menanamkan modalnya kepada suatu perusahaan perlu untuk mempertimbangkan struktur modal dari perusahaan tersebut, apakah kebijakan struktur modal yang telah ditetapkan memiliki dampak yang baik atau malah buruk bagi perusahaan (dalam mempertimbangkan dampaknya, calon investor dapat memerhatikan tingkat profitabilitas, tingkat likuiditas dan struktur aset yang dimiliki perusahaan).

Bagi kebutuhan akademik, diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi oleh peneliti-peneliti berikutnya, memberikan informasi yang dibutuhkan pada penelitian selanjutnya, serta menambah wawasan mengenai kaitan profitabilitas, likuiditas dan struktur aset terhadap struktur modal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, G. N., Lestari, R. & Dalimunthe, S. (2017). Analysis of Effect of Profitability, Assets Structure, Size of Companies, and Liquidity to Capital Structures in Mining Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2012 - 2015. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 8(2), 339-354.
- Andika, I. K. R. & Sedana, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen*, 8(9), 5803-5824.
- Aripranadja, A. Y. & Sahar, S. (2022). Pengaruh Likuiditas, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Subsektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Mahasiswa Institut Teknologi dan Bisnis Kalbis*, 8(4), 4041-4050.
- Ariyani, H. F., Pangestuti, I. R. D. & Raharjo, S. T. (2018). The Effect of Asset Structure, Profitability, Company Size, and Company Growth on Capital Structure (The Study of Manufacturing Companies Listed on the IDX for the Period 2013- 2017). *Jurnal Bisnis STRATEGI*, 27(2), 123-136.
- Bako, S. M. & Marsoem, B. S. (2020). Determinant of Capital Structure of Coal Sub-Sector Mining Companies Listed on Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 5(9), 1446-1454.
- Basuki, A. T. (2015). *Penggunaan SPSS dalam Statistik*. Yogyakarta: Danisa Media.
- Bilgin, R. & Dinc, Y. (2019). Factoring as a determinant of capital structure for large firms: Theoretical and empirical analysis. *Borsa Istanbul Review*, 19(3), 273-281.
- Boateng, P. Y., Ahamed, B. I., Soku, M. G., Addo, S. O., & Tetteh, L. A. (2022). Influencing factors that determine capital structure decisions: A review from the past to present. *Cogent Business & Management*, 9(1), 1-19.
- Cahyani, N. I. & Handayani, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, dan Tangibility terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(2), 614-630.
- Chakrabarti, A. & Chakrabarti, A. (2019). The capital structure puzzle – evidence from Indian energy sector. *International Journal of Energy Sector Management*, 13(1), 2-23.

- Cipto, P. K. A., 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), 227-234.
- Cooper, D. R. & Schindler, P. S. (2017). *Business research methods 12th edition, Buku I*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Daeli, T. S. F., Srimulyantini, Arieftiara, D., & Supriadi, Y. N. (2022). Effect of Profitability, Asset Structure and Company Liquidity on Capital Structure with Investment Opportunity Set as Intervening Variable. *International Journal of Business, Technology, and Organizational Behavior (IJBTOB)*, 2(3), 274-293.
- Dewi, C. R. & Fachrurrozie. (2021). The Effect of Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure with Firm Size as Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 10(1), 32-38.
- Dewiningrat, A. I. & Mustanda, I. K. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3471-3501.
- Farisa, N. A. & Widati, L. W. (2017). Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal. *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu & Call for Papers Unisbank ke-3*, 640-649.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25, Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. M. & Halim, A. (2018). *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Handayani, R. (2020). *Metodologi Penelitian Sosial*. Yogyakarta: Trussmedia Grafika.
- Hasanatina, F. H., Chasanah, A. N., & Oktavia, V. (2020). The Factors of Capital Structure Determination: Evidence in Manufacturing Company in Indonesia. *The 2nd International Conference on Business and Banking Innovations (ICOBBI)*, 429–434.
- Hery. (2015). *Analisis Kinerja Manajemen*. Jakarta: Grasindo.
- 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.

- Indrawan, R. & Yaniawati, P. (2016). *Metodologi Penelitian: Kuantitatif, Kualitatif, dan Campuran untuk Manajemen, Pembangunan, dan Pendidikan*. Bandung: Refika Aditama.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Leland, H. E. & Pyle, D. H. (1977). Informational Asymmetries, Financial Structure, And Financial Intermediation. *Journal of Finance*, 32(2), 371-387.
- Markopoulou, M. K. & Papadopoulos, D. L. (2009). Capital Structure Signaling Theory: Evidence from the Greek Stock Exchange. *Portuguese Journal of Management Studies*, 14(3), 217-238.
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 575-592.
- Nurdiakusuma, J., Chomsatu, Y. & Suhendro. (2022). Faktor Penentu Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 19(1), 202-207.
- Pallant, J. (2010). *SPSS Survival Manual, 4<sup>th</sup> edition*. Australia: Allen & Unwin Book Publishers.
- PERATURAN MENTERI KEUANGAN REPUBLIK INDONESIA NOMOR 169/PMK.010/2015 TENTANG PENENTUAN BESARNYA PERBANDINGAN ANTARA UTANG DAN MODAL PERUSAHAAN UNTUK KEPERLUAN PENGHITUNGAN PAJAK PENGHASILAN.
- Pertiwi, N. K. N. I. & Darmayanti, N. P. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva dan Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(6), 3115-3143.
- Prabandaru, R. & Widodo. (2022). Hubungan Kompetensi dengan Kinerja Pamong Belajar pada Program Pendidikan Kesetaraan Paket B di SKB Gresik. *J+PLUS: Jurnal Mahasiswa Pendidikan Luar Sekolah, Universitas Negeri Surabaya*, 11(2), 105-115.
- Prihadi, T. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Purnomo, R. A. (2017). *Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis dengan SPSS*. Ponorogo: CV. Wade Group bekerjasama dengan UNMUH Ponorogo Press.

- Raharjo, S. (2017). *Uji Korelasi Rank Spearman dengan SPSS*. Klaten: SPSS Indonesia.
- Riyanto, B. (2013). *Dasar Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPF.
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signaling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23-40.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jordan, B. D., Lim, J., & Tan, R. (2015). *Pengantar Keuangan Perusahaan (Fundamentals of Corporate Finance) Edisi Global Asia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Rukajat, A. (2018). *Pendekatan Penelitian Kuantitatif: Quantitative Research Approach*. Yogyakarta: Deepublish.
- Saarani, A. N. & Shahadan, F. (2013). The Determinant of Capital Structure of SMEs in Malaysia: Evidence from Enterprise 50 (E50) SMEs. *Asian Social Science*, 9(6), 64-73.
- Sadewo, F., Santoso, B. & Putra, I. N. N. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2015-2019). *JMM UNRAM - Master of Management Journal*, 11(1), 39-55.
- Sahoo, T. K. & Deb, J. (2021). Determinants of Capital Structure: A Study on Selected Firms of Indian Automobile Sector. *Prajnan*, 50(4), 373-399.
- Septiani, N. P. N. & Suaryana, I. G. N. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Likuiditas pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 22(3), 1682-1710.
- Silaen, S. (2018). *Metodologi Penelitian Sosial untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. Bogor: In Media.
- Sirait, P. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Ekuilibria.
- Sugiyono. (2016). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

- Suharti & Huda, N. (2020). Pengaruh Fixed Asset Ratio (FAR) terhadap Struktur Modal pada PT Adira Dinamika Multi Finance TBK. *Jurnal Ilmu-Ilmu Ekonomi*, 13(1), 12-20.
- Sulindawati, N. L. G. E., Yuniarta, G. A. & Purnamawati, I. G. A. (2018). *Manajemen Keuangan: Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Bisnis (Ed.1 Cet.2)*. Depok: Rajawali Pers.
- Sunandar, N. & Sugiarti, E. (2023). The Effect of Asset Structure, Profitability and Liquidity on the Capital Structure of the Manufacturing Industry Sector. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 6(1), 164-169.
- Syamsuar, G. (2020). *Modul Workshop Statistika (EKM235)*. Jakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
- Utami, E. S. (2019). Analysis Capital Structure on Indonesia Stock Exchange. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 100, 686-690.
- Venanzi, D., Naccarato, A., & Abbate, G. (2014). Does the country effect matter in the capital structure decisions of european firms?.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)