

SKRIPSI

**PENGARUH *SALES GROWTH*, *FIRM SIZE*,
PROFITABILITY, RISIKO BISNIS TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR
BARANG KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020-2022**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : VALENCIA

NPM : 125200073

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

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

2023

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : VALENCIA
NIM : 125200073
JURUSAN : SI / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *SALES GROWTH*, *FIRM SIZE*,
PROFITABILITY, RISIKO BISNIS TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
SEKTOR BARANG KONSUMEN PRIMER
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2020-2022

Jakarta, 1 Desember 2023

Dosen Pembimbing,



(Elizabeth Sugiarto D. S.E., MSi, Ak., CA.)

Pengesahan

Nama : VALENCIA
NIM : 125200073
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Sales Growth, Firm Size, Profitability, Risiko
Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor
Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2022
Title : The Effect Of Sales Growth, Firm Size, Profitability,
Business Risk On Capital Structure In Non-Cyclical Sector
Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange In
2020-2022

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

Tim Penguji:

1. F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. ELIZABETH SUGIARTO D., S.E., MSi., Ak., CA.
3. AUGUSTPAOSA NARIMAN, S.E., M.Ak., Ak.,CA.,CPA

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

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



Jakarta, 17-Januari-2024

Ketua Program Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH SALES GROWTH, FIRM SIZE, PROFITABILITY, RISIKO BISNIS
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR
BARANG KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2020-2022**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *sales growth*, *firm size*, *profitability*, risiko bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan barang konsumsi primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2022. Penelitian ini menggunakan 71 sampel dan 196 data dari perusahaan barang konsumsi primer yang diseleksi dengan metode *purposive sampling*. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi linear berganda dan diolah menggunakan SPSS Version 25. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *sales growth* dan *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Kemudian, *profitability* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan, risiko bisnis tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci: *sales growth*, *firm size*, *profitability*, risiko bisnis, struktur modal

The purpose of this research is to obtain empirical evidence about the effects of sales growth, firm size, profitability, business risk on capital structure in non-cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2020-2022 period. This research used 71 samples and 196 data from non-cyclicals companies selected by the purposive sampling method. Data processing techniques uses multiple linear regression analysis and processed using SPSS version 25. The result of this research indicate that sales growth and firm size has a positive and significant effect on capital structure. Then, profitability has a negative and significant effect on capital structure. While, business risk does not have significant effect on capital structure.

Keywords: sales growth, firm size, profitability, business risk, capital structure.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan untuk:

Kedua orang tua tercinta, Bapak Fenku dan Ibu Siawphin.

Serta adik saya tercinta, Viola Lovely.

Keluarga, Sahabat, dan kerabat tersayang yang selalu memberi support untuk menyelesaikan skripsi ini.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan Rahmat-Nya sehingga skripsi yang berjudul "Pengaruh pengaruh *sales growth*, *firm size*, *profitability*, risiko bisnis terhadap struktur modal pada Perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022" dapat diselesaikan dengan baik dan tepat pada waktu. Penelitian ini mempunyai tujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, peneliti banyak menghadapi berbagai macam kesulitan dan rintangan, tetapi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak secara langsung ataupun tidak langsung skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih tak terhingga pada semua pihak yang telah membantu dan ikut berkontribusi, khususnya kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa selaku Tuhan, sahabat, penyelamat, dan segala-galanya yang selalu siap untuk mendengarkan keluh kesah, melihat tangis air mata, menyemangati, menolong, membantu, dan menjadi sahabat terbaik di setiap harinya.
2. Ibu Elizabeth Sugiarto Dermawan, S.E., M.Si, Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah membantu dalam memberikan saran dan arahan agar skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, 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 S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Akt., CA. selaku Sekretaris I Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Akt., CA. selaku Sekretaris II Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

7. Segenap Dosen dan staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
8. Teristimewa untuk kedua orang tua dan keluarga peneliti yang senantiasa memberikan doa, semangat, dukungan yang luar biasa, cinta kasih dan kasih sayang kepada peneliti.
9. Teman-teman peneliti, yaitu ci Gabby, Trevin yang senantiasa memberikan bantuan dan siap mendengarkan curhatan peneliti dalam proses penyusunan skripsi.
10. Teman-teman terdekat peneliti, yaitu ci Cindy, Virginia, Kezia, Tiara, Stephanie, Devita, Shynan, Glenn, ce Vegent, ko Qigent, ci Jessica yang memberikan banyak dukungan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.
11. Teman-teman seperjuangan yaitu Natasha, Regina, Novi, Michelle, Martin, Yuli, Dharmayanti, dan Liliana yang selalu memberikan dukungan dan bantuan dalam penyusunan skripsi ini.
12. Teman bimbingan, yaitu Jessica, Amanda, Yuni, Marcella, Shieren, dan James yang telah memberikan dukungan dan sama-sama berjuang dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Serta pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang ikut serta memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung dan memberikan semangat selama proses pembuatan skripsi ini.
14. yang terakhir, kepada Valencia yaitu diriku sendiri yang telah berjuang untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai dan menjalani ini dengan baik.

Akhir kata, peneliti berharap agar skripsi ini bermanfaat positif bagi para pembaca khususnya bagi para mahasiswa/i Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara. Tidak ada satupun hal yang sempurna, begitupun

skripsi ini sehingga saya akan menerima dan menghargai seluruh kritikan dan saran yang diberikan dengan senang hati.

Jakarta, 1 Desember 2023

Peneliti

A handwritten signature in black ink, consisting of several vertical strokes and horizontal lines, enclosed within a light gray rectangular box.

(Valencia)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah	6
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	7
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Gambaran Umum Teori	8
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	8
2. <i>Pecking Order Theory</i>	9
B. Definisi Konseptual Variabel	9
1. Struktur Modal	9
2. <i>Sales Growth</i>	10
3. <i>Firm Size</i>	11
4. <i>Profitability</i>	11
5. Risiko Binis	12

C. Kaitan antar Variabel	12
1. Hubungan <i>Sales Growth</i> terhadap Struktur Modal	12
2. Hubungan <i>Firm Size</i> terhadap Struktur Modal	13
3. Hubungan <i>Profitability</i> terhadap Struktur Modal	14
4. Hubungan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal	15
D. Penelitian yang Relevan	16
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	26
1. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap Struktur Modal	26
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Struktur Modal	27
3. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Struktur Modal	27
4. Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal	28
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Desain Penelitian	29
B. Populasi, dan Teknik Pemilihan Sampel	29
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	30
1. Variabel Dependen	30
2. Variabel Independen	31
D. Analisis Data	32
1. Analisis Statistik Deskriptif	32
2. Analisis Regresi Linear Berganda	32
3. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	33
4. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	33
5. Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	34
E. Asumsi Analisis Data	34
1. Uji Asumsi Klasik	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	37
A. Deskripsi Subyek Penelitian	37
B. Deskripsi Obyek Penelitian	39
C. Hasil Uji Asumsi Data	41
1. Uji Asumsi Klasik	41
D. Hasil Analisis Data	46

1. Analisis Regresi Linear Berganda	46
2. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	48
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	49
4. Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	50
E. Pembahasan	51
1. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap Struktur Modal	53
2. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Struktur Modal	54
3. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap Struktur Modal	55
4. Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal	56
BAB V PENUTUP	59
A. Kesimpulan	59
B. Keterbatasan dan Saran	61
1. Keterbatasan	61
2. Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.	82
HASIL TURNITIN	83
SURAT PERNYATAAN	84

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1. Ringkasan Operasionalisasi Variabel	32
Tabel 3.2. Kriteria Uji Autokorelasi (Uji <i>Durbin-Watson</i>)	36
Tabel 4.1. Penentu Populasi Penelitian	38
Tabel 4.2. Hasil Penentuan Kriteria Sampel	38
Tabel 4.3. Uji Statistik Deskriptif	40
Tabel 4.4. Uji Normalitas	42
Tabel 4.5. Uji Multikolinearitas	43
Tabel 4.6. Uji Heteroskedastisitas	44
Tabel 4.7. Uji Autokorelasi	45
Tabel 4.8. Hasil Pengujian Analisis Regresi Linear Berganda	46
Tabel 4.9. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	48
Tabel 4.10. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	49
Tabel 4.11. Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	50
Tabel 4.12. Hasil Pengujian Hipotesis	52

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian	26

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Penentuan populasi penelitian	67
Lampiran 2 Hasil penentuan kriteria sampel	67
Lampiran 3 Daftar Nama Perusahaan yang Dijadikan Sampel	68
Lampiran 4 Hasil Data Variabel Penelitian	72
Lampiran 5 Statistik Deskriptif	78
Lampiran 6 Uji Normalitas	79
Lampiran 7 Uji Multikolinearitas	79
Lampiran 8 Uji Heterokedastisitas	80
Lampiran 9 Uji Autokorelasi	80
Lampiran 10 Pengujian Analisis Regresi Linear Berganda	80
Lampiran 11 Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	81
Lampiran 12 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	81
Lampiran 13 Uji Signifikansi Parsial (Uji t)	81

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Era Globalisasi saat ini terus bertumbuh dan berkembang dengan sangat cepat. Hal tersebut menimbulkan persaingan antar perusahaan. Dimana perusahaan dituntut dapat mengikuti persaingan tersebut, terutama dalam melakukan pengelolaan keuangan. Dengan kondisi yang makin sulit ditebak dan persaingan yang akan selalu bertambah kedepannya, perusahaan dituntut dapat bertahan dan mempunyai keunggulan yang tidak dimiliki perusahaan lain. Tuntutan tersebut mengharuskan perusahaan untuk melakukan pengelolaan keuangan yang terencana dan sistematis untuk mempertahankan kelangsungan perusahaan tersebut.

Upaya dalam mempertahankan kelangsungan di tengah pesaingan yang makin ketat menimbulkan permasalahan tersendiri bagi perusahaan terkait dengan kebutuhan pembiayaan. Menjalankan suatu perusahaan pastinya membutuhkan dana yang sangat besar. Setiap perusahaan tidak dapat berjalan atau beroperasi sesuai dengan tujuan yang telah ditentukan tanpa adanya dukungan modal yang tersedia. Kebutuhan akan dana tidak dapat sepenuhnya dipenuhi dengan menggunakan modal sendiri. Sumber pendanaan yang didapatkan oleh suatu perusahaan dapat berasal dari internal perusahaan dan dana yang diperoleh dari eksternal perusahaan. Sumber dana dari internal ialah dana yang berasal dari dalam perusahaan seperti keuntungan perusahaan yang tidak dibagikan atau disebut dengan laba ditahan. Sementara, sumber dana dari eksternal ialah dana yang berasal dari luar perusahaan seperti dana yang didapatkan dari kreditur dan investor.

Terjangkitnya *Coronavirus Disease* 2019 (COVID-19) bermula dari kota kecil bernama Wuhan yang terletak di Republik Rakyat Tiongkok pada tahun 2019. Pada awal tahun 2020, Covid-19 mulai masuk dan menyerang negara Indonesia.

Hal ini membuat Indonesia menghadapi sebuah tantangan yang belum pernah terjadi sebelumnya. Banyak sekali dampak yang dirugikan dengan datangnya wabah ini, terutama terhadap perekonomian di Indonesia. Beberapa industri mengalami penurunan kapasitas produksi hampir 50%, kecuali industri alat-alat kesehatan dan obat-obatan menurut Menteri Perindustrian via Kompas.com. Menurut Faridah Lim selaku Country Manager Jobstreet Indonesia mengatakan terdapat beberapa industri mengalami penurunan pendapatan akibat adanya pandemi salah satunya yaitu industri makanan dan minuman.

Walaupun sempat mengalami tekanan yang dikarenakan pandemi Covid-19, seriiring berjalannya waktu perusahaan manufaktur bisa kembali bangkit pada triwulan II tahun 2021 (KEMENPERIN, 2021). Melihat hal ini pasti terdapat suatu tantangan tersendiri bagi perusahaan untuk dapat mempertahankan kelangsungan perusahaan tersebut.

Strategi pendanaan yang penting bagi perusahaan salah satunya itu ialah struktur modal. Manajer keuangan sering dihadapi dengan permasalahan mengenai pengambilan keputusan sumber pendanaan yang digunakan untuk aktivitas perusahaan. Manajer keuangan suatu perusahaan diharapkan dapat menentukan dengan baik sumber dan jumlah dana yang akan digunakan perusahaan dalam menjalankan operasionalnya, agar dana tersebut tidak menimbulkan beban berlebih bagi perusahaan. Penetapan struktur modal yang optimal penting untuk dilakukan oleh semua perusahaan, karena struktur modal menjadi dasar kegiatan yang dilakukan perusahaan. Diharapkan dengan terbentuknya struktur modal yang optimal dapat memaksimalkan keuntungan yang diperoleh perusahaan dan tujuan perusahaan dapat tercapai. Agar dapat membentuk struktur modal yang optimal, perusahaan harus dapat menyeimbangkan antara penggunaan dana eksternal perusahaan dan dana internal perusahaan.

Struktur modal merupakan perbandingan antara total utang dengan modal sendiri. Mempunyai struktur modal yang optimal akan mencerminkan kinerja suatu perusahaan. Kesalahan dalam menentukan struktur modal akan berdampak buruk pada perusahaan, terutama jika terdapat penggunaan utang yang cukup

besar. Hal tersebut dapat menjadi bahan pertimbangan bagi kreditur dan investor dalam memberikan pinjaman dan penanaman modal. Struktur modal dapat diproksikan melalui *Debt to Equity Ratio (DER)* yaitu dengan melakukan perbandingan antara total utang dengan modal yang dimiliki. Menurut Riyanto (2001) dalam Triyono et al. (2019) faktor-faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal diantaranya ukuran perusahaan (*firm size*), pertumbuhan perusahaan (*company growth*), profitabilitas (*profitability*), pajak (*taxes*), manajemen (*management*), *leverage*, *liquidity*, risiko bisnis (*business risk*), dan lain sebagainya. Variabel yang digunakan untuk penelitian ini yaitu *sales growth*, *firm size*, *profitability*, dan risiko bisnis.

Sales growth termasuk salah satu faktor penting yang menjadi penentu utama kelangsungan hidup perusahaan, dimana perusahaan mendapatkan dana untuk bertahan dan berkembang selain menggunakan modal sendiri dan utang. *Sales growth* atau pertumbuhan penjualan menggambarkan peningkatan penjualan dari tahun ke tahun. *Sales growth* digunakan untuk mempertimbangkan strategi pengembangan dan perencanaan bisnis untuk kedepannya. Tingkat *sales growth* yang makin tinggi mencerminkan makin baik kinerja kegiatan operasional dan tingkat daya saing perusahaan tersebut. Berdasarkan penelitian Paramitha & Wijana Asmara Putra (2020) dan Setiawan & Santoso (2022) menyatakan *sales growth* atau pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Namun berdasarkan dari hasil penelitian Hutabarat (2022) pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif dan tidak signifikan, serta hasil penelitian Saragih & Hariani (2023) dan Dewiningrat & Mustanda (2018), menyatakan pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, serta berdasarkan penelitian dari Viandy & Dermawan (2020) menyatakan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Faktor selanjutnya yaitu *firm size* atau ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan dapat mencerminkan besar atau kecilnya suatu aset dari perusahaan. Besar atau kecilnya ukuran suatu perusahaan akan mempengaruhi kebutuhan struktur modalnya. Perusahaan yang makin besar cenderung membutuhkan dana yang

besar dalam menjalankan kegiatan operasionalnya, baik dana yang berasal dari internal maupun dana eksternal. Menurut Suharsono & Setiadi (2020) makin besarnya ukuran suatu perusahaan akan makin tinggi pula penggunaan utang yang dibutuhkan. Perusahaan besar memungkinkan lebih mudah dalam memperoleh suatu pinjaman jika dibandingkan dengan perusahaan kecil. Hal tersebut berkaitan dengan tingkat kepercayaan dan reputasi perusahaan, dimana Perusahaan besar dipercaya dapat mengembalikan pinjaman kepada kreditor dan memberikan keuntungan yang lebih besar kepada investor. Berdasarkan penelitian Pramana & Darmayanti (2020) dan Suharsono & Setiadi (2020) menyatakan *firm size* atau ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Namun berbanding terbalik dengan penelitian Effendi & Nugraha (2018) menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal, serta penelitian Dzikriyah & Sulistyawati (2020) menyatakan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Faktor berikutnya yaitu *profitability* atau profitabilitas. *Profitability* merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh laba atau keuntungan dari kegiatan operasional perusahaan. Kecil atau besarnya *profitability* suatu perusahaan akan berpengaruh dalam menentukan struktur modal perusahaan. Makin tinggi tingkat laba atau keuntungan yang di dapat perusahaan, maka perusahaan cenderung untuk mengutamakan pendanaan yang bersumber dari internal karena dinilai masih cukup untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan. Terdapat beberapa proksi yang dapat digunakan untuk mengukur tingkat kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba, salah satunya yaitu dengan proksi *Return On Equity (ROE)* yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba setelah pajak dengan menggunakan modal sendiri. Hasil penelitian Lianto et al. (2020) menyatakan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Terdapat perbedaan hasil dari Suharsono & Setiadi, (2020) dan Simatupang et al. (2019) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal serta hasil penelitian dari Hendri & Agusrianti (2019) menyatakan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal

Faktor terakhir yang mempengaruhi struktur modal adalah risiko bisnis. Risiko bisnis merupakan suatu ketidakpastian yang akan dihadapi perusahaan dalam menjalankan aktivitas bisnisnya. Risiko bisnis tercermin disaat perusahaan tidak mampu untuk menutupi pembiayaan aktivitas bisnis yang dipengaruhi oleh ketidakstabilan pendapatan dan biaya perusahaan. Risiko bisnis mempunyai kaitan erat dengan utang, dimana perusahaan yang lebih memilih menggunakan utang yang besar dalam menjalankan aktivitas bisnisnya maka risiko bisnis perusahaan akan ikut meningkat. Oleh karena itu, perusahaan cenderung mengurangi pembiayaan menggunakan utang untuk menghindari tingginya tingkat risiko bisnis yang dapat menyebabkan kebangkrutan. Hasil penelitian Zahro et al. (2022) menyatakan risiko bisnis berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Selanjutnya, penelitian dari Meilyani et al. (2019) yang menyatakan risiko bisnis berpengaruh positif namun tidak signifikan. Namun, Perbedaan hasil yang didapat dari Lianto et al. (2020) yang menyatakan risiko bisnis berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Terdapat pula perbedaan hasil dari penelitian Paramitha & Wijana Asmara Putra (2020) yang menyatakan risiko bisnis berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. serta hasil penelitian dari Ivanka et al. (2021) menyatakan risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Berdasarkan penjelasan yang telah disampaikan, maka penelitian ini diberikan judul "Pengaruh *Sales Growth, Firm Size, Profitability*, Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 Sampai 2022"

2. Identifikasi Masalah

Suatu Perusahaan harus dapat memutuskan pendanaan yang baik agar dapat mempertahankan kelangsungan perusahaan tersebut. Dalam memutuskan pendanaan yang optimal banyak faktor-faktor yang mempengaruhi hal tersebut. Dilakukan pengujian ulang dikarenakan terdapat banyak penelitian terdahulu yang meneliti variabel ini, menimbulkan banyaknya hasil yang tidak konsisten terhadap variabel-variabel tersebut. Ketidak konsistenan hasil, dapat dikarenakan dari

berbagai faktor seperti metode penelitian, subjek penelitian, dan pengambilan periode penelitian. Oleh karena itu, studi ini dibuat untuk melakukan pengujian ulang mengenai pengaruh *sales growth*, *firm size*, *profitability*, risiko bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.

3. Batasan Masalah

Di dalam penelitian ini terdapat batasan masalah. Penelitian ini dibatasi dengan satu variabel dependen yaitu struktur modal, dan empat variabel independen yang terdiri dari *sales growth*, *firm size*, *profitability*, dan risiko bisnis. Terdapat banyak variabel lain yang mempengaruhi struktur modal, antara lain likuiditas, pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, dan sebagainya. Penelitian ini dibatasi pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode 2020-2022.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan pembahasan latar belakang, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang telah diuraikan, maka penelitian ini memiliki beberapa pertanyaan mengenai pengaruh variabel *sales growth*, *firm size*, *profitability*, dan risiko bisnis dengan variabel struktur modal. Pertanyaan tersebut dijadikan dalam perumusan masalah pada penelitian ini, antara lain adalah apakah: (a) *sales growth* memiliki pengaruh terhadap struktur modal, (b) *firm size* memiliki pengaruh terhadap struktur modal, (c) *profitability* memiliki pengaruh terhadap struktur modal, (d) risiko bisnis memiliki pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022.

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji dan mengetahui kebenaran jawaban dari pertanyaan yang terdapat pada rumusan masalah. Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka tujuan dalam penelitian ini

yaitu untuk: (a) mendapatkan bukti empiris apakah *sales growth* berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan sektor barang konsumen primer, (b) mendapatkan bukti empiris apakah *firm size* berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan sektor barang konsumen primer, (c) mendapatkan bukti empiris apakah *profitability* berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan sektor barang konsumen prime, (d) mendapatkan bukti empiris apakah risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022.

2. Manfaat Penelitian

Dari penelitian ini besar harapan dapat memberikan manfaat teoritis, dan manfaat praktis. Manfaat teoritis dari hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna untuk penelitian selanjutnya, mampu memberikan suatu pemahaman mengenai struktur modal. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan wawasan dan pengetahuan mengenai teori dan konsep yang ada. Kemudian bagi peneliti selanjutnya, dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi untuk penelitian lebih lanjut.

Manfaat praktis bagi investor diharapkan dari hasil penelitian ini dapat dijadikan pengetahuan atau sumber informasi sebagai bahan pertimbangan untuk pengambilan keputusan dalam berinvestasi. Bagi Manajer perusahaan diharapkan dapat memberikan gambaran dan pengetahuan dalam mengambil keputusan pendanaan perusahaan. Bagi Akademis diharapkan dapat makin menambah wawasan dan ilmu mengenai variabel yang mempengaruhi struktur modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Afinindy, I., Salim, U., & Ratnawati, D. K. (2021). THE EFFECT OF PROFITABILITY, FIRM SIZE, LIQUIDITY, SALES GROWTH ON FIRM VALUE MEDIATED CAPITAL STRUCTURE. *International Journal of Business, Economics and Law*, 24(4), 15–22. <https://ijbel.com/wp-content/uploads/2021/06/IJBEL24-704.pdf>
- Astakoni, I. M. P., & Utami, N. M. S. (2019). Determinan Struktur Modal Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Kosmetik & Keperluan Rumah Tangga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode. *Wacana Ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 18(1), 1–16. <https://doi.org/10.22225/we.18.1.987.1-16>
- Bursa Efek Indonesia. (2022). Laporan Keuangan dan Tahunan. <https://www.idx.co.id/id>.
- Chakrabarti, A., & Chakrabarti, A. (2019). The capital structure puzzle – evidence from Indian energy sector. *International Journal of Energy Sector Management*, 13(1), 2–23. <https://doi.org/10.1108/IJESM-03-2018-0001>
- Darmawan, A., Sandra, R. N., Bagis, F., & Rahmawati, D. V. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *AKUISISI | Jurnal Akuntansi*, 17(02), 93–106. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.24217>
- Dewiningrat, A. I., & Mustanda, I. K. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7, 3471–3501. <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i07.p2>
- Dzikriyah, & Sulistyawati, A. I. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Majalah Ilmiah Solusi*, 18(3), 99–115. <https://journals.usm.ac.id/index.php/solusi/article/view/2612/1697>
- Effendi, M., & Nugraha. (2018). Return On Assets, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *AGREGAT: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(1), 44–54. https://doi.org/10.22236/agregat_vol2/is1pp44-54
- Ghozali, I. (2018). *APLIKASI ANALISIS MULTIVARIATE Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9* (A. Tejokusumo, Ed.; 9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponogoro.
- Gunadhi, G. B. D., & Putra, I. M. P. D. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal

- Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Jurnal Akuntansi*, 28(1), 641. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v28.i01.p25>
- Hendri, Z., & Agusrianti, D. (2019). Faktor-Faktor yang mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Akuntansi Syariah) Desember*, 3(2), 185–200. <https://doi.org/https://doi.org/10.46367/jas.v3i2.183>
- Hutabarat, M. I. (2022). Pengaruh ROA, Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman di BEI. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(1), 348–358. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.589>
- Ivanka, F. J., Nurlaela, S., & Suhendro. (2021). Risiko Bisnis, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman. *JURNAL AKUNTANSI DAN EKONOMI*, 6, 103–112. <https://doi.org/10.29407/jae.v6i1.14650>
- Karunia, A. M., & Setiawan, S. R. D. (2020, April 3). *Virus Corona Sebabkan Kinerja Industri Manufaktur Merosot Tajam*. Kompas.Com. <https://money.kompas.com/read/2020/04/03/070800326/virus-corona-sebabkan-kinerja-industri-manufaktur-merosot-tajam-?page=all#page3>
- Khaki, A. R., & Akin, A. (2020). Factors affecting the capital structure: New evidence from GCC countries. *Journal of International Studies*, 13(1), 9–27. <https://doi.org/10.14254/2071-8330.2020/13-1/1>
- Lianto, V., Sinaga, A. N., Susanti, E., Yaputra, C., & Veronica. (2020). Analysis of Profitability, Corporate Size, Asset Structure, Liquidity, and Business Risk Against Capital Structure in Manufacturing Companies in Indonesia. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 3, 282–291. <https://doi.org/https://doi.org/10.31539/costing.v3i2.1064>
- Meilyani, I. G. A. 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), 15–24. <https://doi.org/https://doi.org/10.23887/pjmb.v1i2.23150>
- Nasution, A. A., Ismail, M., & Siregar, I. (2018). Factors Affecting Capital Structure of Go Public Manufacturing Companies in BEI (Indonesia Stock Exchange). *Proceedings of the 1st Economics and Business International Conference 2017 (EBIC 2017)*, 209–213. <https://doi.org/10.2991/ebic-17.2018.33>
- Paramitha, N. N., & Wijana Asmara Putra, I. N. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis terhadap

- Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(11), 2753. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i11.p04>
- Pramana, I. W. S., & Darmayanti, N. P. A. (2020). Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Berpengaruh terhadap Struktur Modal Perusahaan Otomotif. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(6), 2127. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i06.p04>
- Purba, Mohd. N., Reynardi, E., Natalie, & Lusiana, E. R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas terhadap Struktur Modal Perusahaan Property yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. *Jurnal Warta Dharmawangsa*, 14, 654–663. <https://doi.org/https://doi.org/10.46576/wdw.v14i4.895>
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *Source: The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/3003485>
- Said, & Jusmansyah, M. (2019). Analisis Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, Total Asset Turn Over dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Periode 2013-2017). *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen*, 8(1), 1–20. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.36080/jem.v8i1.857>
- Saragih, S. N., & Hariani, S. (2023). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Di BEI 2017-2020. *JURNAL ECONOMINA*, 2(1), 29–39. <https://doi.org/https://doi.org/10.55681/economina.v2i1.248>
- Sawega, P., & Isyнуwardhana, D. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 – 2016). *E-Proceeding of Management*, 773–780. <https://openlibrarypublications.telkomuniversity.ac.id/index.php/management/article/view/8771>
- Sektor Manufaktur Tumbuh Agresif di Tengah Tekanan Pandemi*. (2021, August 6). Kemenperin.Go.Id. <https://kemenperin.go.id/artikel/22681/Sektor-Manufaktur-Tumbuh-Agresif-di-Tengah-Tekanan-Pandemi->
- Setiawan, M. A. Y., & Santoso, A. (2022). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, Dan Entrepreneurship*, 11(2), 212. <https://doi.org/10.30588/jmp.v11i2.945>

- Simatupang, H. J., Purwanti, L., & Mardiaty, E. (2019). Determinants of capital structures based on the Pecking Order Theory and Trade-off Theory. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 23(1), 90–102. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v23i1.2579>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. In *The Quarterly Journal of Economics* (Vol. 87, Issue 3). The Quarterly Journal of Economics. <http://links.jstor.org/sici?sici=0033-5533%28197308%2987%3A3%3C355%3AJMS%3E2.0.CO%3B2-3>
- Sugiyono, P. D. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono, P. D. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif*. Alfabeta.
- Suharsono, & Setiadi, I. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal. *KOMPARTEMEN: JURNAL ILMIAH AKUNTANSI*, XVIII(1), 63–75. <https://doi.org/10.30595/kompartemen.v18i1.6617>
- Triyono, Kusumastuti, A., & Palupi, I. D. (2019). The Influence of Profitability, Assets Structure, Firm Size, Business Risk, Sales Growth, and Dividend Policy on Capital Structure. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 4(3), 101–111. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v4i3.9340>
- Viandy, & Dermawan, E. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 556–565. https://linter.untar.ac.id/repository/penelitian/buktipenelitian_10194006_5A070423115825.pdf
- Yuniningsih, Hasna, N. A., Wajdi, B. N., & Widodo, S. (2018). Financial Performance Measurement Of With Signaling Theory Review On Automotive Companies Listed In Indonesia Stock Exchange Financial Performance Measurement Of With Signaling Theory Review On Automotive Companies Listed In Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Entrepreneurship and Business Development*, 1. www.idx.co.id
- Yunita, S., & Aji, T. S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Tangibility, Growth Opportunity, Risiko Bisnis, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(4), 409–416. <https://ejournal.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/24396>
- Zahro, E. O., Hidayati, N. A., & Habib, M. A. F. (2022). The Effect of Profitability, Company Size, Assets Structure, and Business Risk on Capital Structure in the Food and Beverage Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2018 Period. *Jurnal Sinar Manajemen*, 09, 315–324. <https://doi.org/https://doi.org/10.56338/jsm.v9i2.2656>