

**SKRIPSI**  
**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN TATO TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER*  
*NONCYCLICALS* DI BEI**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : Fiona Fanjaya**

**NIM : 125200144**

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

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

**JAKARTA**

**2024**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : Fiona Fanjaya  
NPM : 125200144  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS,  
UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN  
TATO TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN  
SEKTOR CONSUMER NONCYCLICALS DI BEI

Jakarta, 6 Juni 2024

Pembimbing,

Co Pembimbing,



(Merry Susanti S.E., M.Si., Ak., CA.)



(Henny S.E., M.Si., Ak., CA., BKP.)

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

## **Pengesahan**

Nama : FIONA FANJAYA  
NIM : 125200144  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Ukuran Perusahaan,  
Profitabilitas, Dan Tato Terhadap Struktur Modal Perusahaan  
Sektor Consumer Noncyclicals Di Bei  
Title : The Influence of Asset Structure, Liquidity, Company Size,  
Profitability, and Tattooing on the Capital Structure of  
Companies in the Consumer Noncyclicals Sector in Bei

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi  
AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada  
tanggal 11-Juli-2024.

### **Tim Penguji:**

1. AGUSTIN EKADAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.
3. RINI TRI HASTUTI, S.E., Ak., M.Si

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:  
MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.  
NIK/NIP: 10199017



---

Pembimbing Pendamping:  
HENNY, SE, M.Si, Ak, CA, BKP  
NIK/NIP: 10103033



---

Jakarta, 11-Juli-2024  
Ketua Program Studi



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

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, struktur aktiva, ukuran perusahaan, profitabilitas, serta TATO terhadap struktur modal pada perusahaan sektor *consumer noncyclicals* di BEI yang terdaftar di BEI pada periode 2020-2022. Populasi yang diteliti adalah

seluruh perusahaan di sektor consumer noncyclical yang terdaftar di BEI di dalam periode 2020-2022. Teknik pemilihan sampel adalah *purposive sampling* dengan data observasi sebanyak 75 perusahaan. Data yang telah dikumpulkan akan diuji dengan menggunakan Eviews 12. Berdasarkan data yang telah diolah maka diperoleh hasil bahwa ukuran perusahaan dan TATO memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan pada struktur modal. Kemudian likuiditas, struktur aktiva, dan profitabilitas memiliki pengaruh negatif signifikan.

**Kata kunci:** TATO, profitabilitas, struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan

## ABSTRACT

*This research aims to analyze the influence of liquidity, asset structure, company size, profitability, and TATO on the capital structure of noncyclical consumer sector companies on the BEI listed on the BEI in the 2020-2022 period. The population studied was all companies in the noncyclical consumer sector listed on the IDX in the 2020-2022 period. The sample selection technique is purposive sampling with observation data from 75 companies. The data that has been collected will be tested using Eviews 12. Based on the data that has been processed, the results obtained show that company size and TATO have a negative and insignificant influence on capital structure. Then liquidity, asset structure and profitability have a significant negative influence.*

**Keywords:** TATO, profitability, capital structure, liquidity, company size

## HALAMAN MOTTO

*“Whatever the problem, face every challenge with courage and curiosity, viewing obstacles as opportunities for growth rather than setbacks. Embrace each moment with authenticity and resilience, knowing that every experience, whether joyful or challenging, contributes to your personal evolution. Stay true to your values and convictions, and let compassion and empathy guide your interactions.”*

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kekuatan, berkat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh struktur aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan TATO terhadap struktur modal perusahaan sektor consumer noncyclicals di BEI” dengan baik. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin dapat terselesaikan tanpa adanya motivasi, bimbingan, nasehat, dan bantuan dari berbagai pihak dalam proses penyusunan

skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan rasa terima kasih yang setulus-tulusnya kepada yang terhormat:

1. Ibu Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Dosen Pembimbing yang baik dan sabar, serta selalu bersedia untuk meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan pengarahan dan bimbingan yang sangat berharga sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan benar.
2. Ibu Henny S.E., M.Si., Ak., CA., BKP., selaku Co Pembimbing yang baik dan sabar, serta selalu bersedia untuk meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan pengarahan dan bimbingan yang sangat berharga sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan benar.
3. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust), CSRS., selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Segenap dosen dan asisten dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah dengan baik memberikan ilmu, nasihat, dan pembelajaran yang sangat berharga selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
6. Kedua orang tua penulis yang tercinta yang selalu memberikan dukungan, semangat, perhatian, dan doa selama proses penyusunan skripsi.
7. Hanny Fanjaya selaku kakak perempuan tersayang penulis, yang selalu memberikan dukungan, semangat selama proses penyusunan skripsi.
8. Yunita, Vega selaku teman seperjuangan yang selalu mendukung, mengarahkan, menemani, serta membuat kehidupan perkuliahan penulis menjadi lebih berwarna dan meriah dari awal hingga pada penulisan skripsi ini.
9. Wenny, Venessa, Sylvia dan Felicia, Irene, Ester selaku teman-teman sekolah penulis yang selalu membantu, menghibur, dan memberikan *feedback* pada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
10. Kepala kantor dan tim Yayasan Tarumanagara yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan memberikan izin dalam penyusunan skripsi ini.

11. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan semangat dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses penyusunan skripsi ini.

Dalam proses penulisan dan penyusunan skripsi ini penulis sadar bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu segala kritik dan saran yang mampu membangun dan menyempurnakan isi dari skripsi ini akan diterima dengan senang hati oleh penulis. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan dapat dijadikan sebagai sumber referensi.

Jakarta, 6 Mei 2024  
Penulis,



(Fiona Fanjaya)



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
ABSTRAK .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A.Latar Belakang.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah .....	4
3. Batasan Masalah.....	6
4. Rumusan Masalah .....	7
B.Tujuan dan Manfaat .....	7
1. Tujuan.....	7
2. Manfaat.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A.Gambaran Umum Teori .....	9
1. <i>Pecking Order Theory</i> .....	9
2. <i>Trade off Theory</i> .....	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	10
1. Struktur Modal .....	10
2. Profitabilitas .....	11
3. Likuiditas.....	12
4. TATO .....	12
5. Struktur Aktiva.....	13
6. Ukuran Perusahaan.....	13

C. Kaitan antara Variabel-variabel .....	14
1. Struktur Aktiva dan Struktur Modal.....	14
2. Likuiditas dan Struktur Modal .....	14
3. Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal .....	15
4. Profitabilitas dan Struktur Modal.....	15
5. TATO dan Struktur Modal.....	16
D. Penelitian yang Relevan.....	17
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	28
1. Kerangka Pemikiran.....	28
2. Hipotesis.....	29
2.1 Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal .....	29
2.2 Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	29
2.3 Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	29
2.4 Profitabilitas terhadap Struktur Modal .....	30
2.5 TATO terhadap Struktur Modal .....	30
BAB III METODE PENELITIAN .....	32
A. Desain Penelitian .....	32
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	32
C. Operasional Variabel dan Instrumen .....	33
1. Variabel Dependen.....	34
2. Variabel Independen .....	34
D. Uji Pemilihan Model Terbaik Regresi Data Panel.....	36
1. <i>Random Effect Model</i> .....	36
2. <i>Common Effect Model</i> .....	36
3. <i>Fixed Effect Model</i> .....	37
4. Uji <i>Huasman</i> .....	37
5. Uji <i>Chow</i> .....	37
E. Analisis Data .....	38
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	38
2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	38
3. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	38

4. Uji F.....	38
F. Asumsi Analisis Data .....	39
1. Uji Normalitas .....	39
2. Uji Autokorelasi .....	39
3. Uji Heterokedasitas .....	39
4. Uji Multikolinieritas.....	39
5. Uji Outlier .....	40
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>41</b>
A.Deskripsi Subjek Penelitian .....	41
B.Deskripsi Objek Penelitian .....	42
1. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	42
C.Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....	44
1. Hasil Uji Normalitas.....	44
2. Hasil Uji Multikolinieritas .....	46
3. Hasil Uji Heterokedasitas.....	46
4. Hasil Uji Autokorelasi.....	47
D.Hasil Analisis Data .....	47
1. Uji Chow .....	47
2. Uji Hausman dan Uji LM.....	48
3. Analisis Regresi Liner Berganda.....	49
4. Uji Koefisien Determinasi Berganda .....	50
5. Hasil Uji F .....	51
6. Hasil Uji T.....	51
E.Pembahasan.....	52
1. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal .....	53
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal .....	53
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal .....	54
4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	54
5. Pengaruh TATO terhadap Struktur Modal.....	55
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>57</b>
A. Kesimpulan .....	57

B. Keterbatasan dan Saran.....	58
1. Keterbatasan.....	58
2. Saran.....	58
DAFTAR BACAAN.....	60
LAMPIRAN.....	63
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	74
<i>TURNITIN ORIGINALITY REPORT</i> .....	75
SURAT PERNYATAAN .....	76

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian yang Relevan .....	17
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel .....	36
Tabel 4.1 Kriteria Seleksi Sampel .....	41
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	43
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas .....	46
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	46
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	47
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow .....	48
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman.....	48
Tabel 4.8 Hasil Uji LM.....	48
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	49
Tabel 4.10 Hasil Koefisien Determinasi.....	51
Tabel 4.11 Hasil Uji F .....	51
Tabel 4.12 Hasil Uji T .....	52

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Penelitian.....	28
Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier .....	45
Gambar 4.2. Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier .....	45

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Perhitungan Hasil Pemilihan Sampel.....	63
Lampiran 2 Subjek Penelitian.....	64
Lampiran 3 Rincian Data Variabel Dependen dan Independen .....	67
Lampiran 4 Hasil Uji Output Eviews 10 .....	68

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

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

Saat ini ekonomi dunia sedang mengalami perkembangan dan percepatan di berbagai sektor. Hal ini juga turut didukung dengan adanya globalisasi dan juga perkembangan teknologi yang kian pesat. Demikian juga dengan Indonesia yang turut merasakan percepatan dan juga perkembangan dari perekonomian yang ada. Hal ini terjadi di Indonesia pada seluruh sektor perekonomian yang ada dan juga berbagai perusahaan yang turut terlibat di dalamnya. Tentunya dalam hal ini para investor juga turut akan terlibat secara aktif di dalam terjadinya perkembangan dan juga percepatan perekonomian (Handayani, 2020). Salah satu sektor yang mendominasi dan turut berkontribusi besar di dalam perkembangan dan percepatan ekonomi adalah sektor *consumer noncyclicals*.

Sektor *consumer noncyclicals* merupakan sektor yang bergerak di dalam bidang penjualan bahan-bahan pokok yang tidak bergantung pada adanya trend ataupun siklus karena berbagai bahan yang dijual pada konsumen merupakan bahan yang akan selalu dibutuhkan oleh konsumen. Hal tersebut juga turut menjelaskan mengapa sektor ini menjadi salah satu sektor yang mendominasi perekonomian di Indonesia, terutama di Bursa Efek Indonesia. Ketidaktergantungan penjualan pada kondisi tertentu dan adanya kebutuhan yang berkesinambungan merupakan alasan utama mengapa sektor ini dapat mendominasi perekonomian (Eviani, 2015).

Perusahaan di dalam pendiriannya memiliki tujuan yang hendak dicapai. Tujuan paling umum didirikannya suatu perusahaan adalah untuk dapat mensejahterakan berbagai pihak. Pihak yang dirujuk di dalam hal ini adalah berbagai pemangku kepentingan yang turut memiliki keterkaitan dengan perusahaan. Pemaknaan dari mensejahterakan yang diberikan oleh perusahaan pada pemangku kepentingan adalah bahwa perusahaan dapat secara baik memaksimalkan harga saham, keuntungan, dan juga melakukan minimalisasi biaya modal yang ada. Tentunya dengan terwujudnya berbagai hal tersebut maka kenikmatan (kesejahteraan) yang dimiliki oleh para pemangku kepentingan akan turut dapat terwujudkan dengan baik. Dalam hal ini hal-hal tersebut dapat dilakukan dengan memperhatikan struktur



modal yang dimiliki oleh perusahaan (Indriani, Erfandi, Murdianingsih, Rahma, & Setiani, 2022).

Struktur modal dapat dimaknai sebagai pembelanjaan permanen yang dapat merepresentasikan perimbangan dan porsi antara total utang dengan modal yang ada. Selain itu struktur modal secara lebih luas juga dapat diartikan sebagai proporsi pendanaan permanen jangka panjang yang dimiliki oleh perusahaan dan terdiri dari utang, saham biasa, ataupun saham preferen. Dalam hal ini pemenuhan kebutuhan data yang ada di dalam bentuk pendanaan secara internal ataupun eksternal juga menjadi bagian tak terpisahkan di dalam struktur modal (Maulani, Yudhawati, & Suharti, 2023).

Teori yang dapat menjelaskan struktur modal adalah teori *pecking order theory*. Di dalam teori ini dijelaskan bahwa perusahaan dapat berkembang dan juga bertumbuh serta memiliki kemampuan untuk dapat menentukan komposisi struktur modalnya secara mandiri. Contohnya adalah jika perusahaan mengalami perkembangan yang sangat besar maka perusahaan akan membutuhkan pendanaan yang besar dan berpotensi untuk dapat menambah utang (Handayani, 2020).

Tentunya teori yang telah dijelaskan tersebut memiliki keselarasan dengan kondisi struktur modal perusahaan secara umum, yaitu perusahaan akan memberikan prioritas pada pemakaian modal internal dibandingkan dengan modal eksternal. Akan tetapi jika sumber modal internal yang ada tidak mencukupi maka keterlibatan komposisi modal eksternal dapat dipertimbangkan.

Dalam hal ini perlu ditekankan juga bahwa struktur modal adalah masalah yang krusial bagi perusahaan. Hal ini dikarenakan struktur modal akan memiliki efek langsung terhadap posisi keuangan yang ada serta menentukan keberlangsungan usaha dalam jangka panjang. Hal ini didorong juga oleh fakta bahwa struktur modal merepresentasikan kekuatan yang dimiliki oleh perusahaan melalui bauran atau proporsi keuangan yang ada (Situmeang, Siagian, Sgalingging, & Samosir, 2019).

Struktur modal yang ada di dalam perusahaan turut dipengaruhi oleh beberapa faktor. Faktor-faktor tersebut, seperti struktur aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *total asset turnover ratio*. Oleh karena itu berbagai faktor tersebut turut memiliki pengaruhnya tersendiri pada struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan.

Faktor pertama yang mempengaruhi struktur modal perusahaan adalah struktur aktiva. Struktur aktiva merujuk pada perimbangan atau komposisi antara aktiva tetap dan total aktiva. Dalam hal ini tentunya perusahaan yang memiliki aktiva tetap yang lebih besar dibandingkan dengan aktiva lancar akan memiliki bauran keuangan dengan hutang yang lebih besar. Hal ini dikarenakan munculnya jaminan hutang di dalam penambahan komposisi utang.

Selanjutnya faktor kedua yang mempengaruhi struktur modal perusahaan adalah likuiditas. Likuiditas merujuk pada kemampuan yang dimiliki oleh perusahaan di dalam hal melakukan pelunasan atau pembayaran berbagai kewajiban yang harus dipenuhi. Dalam hal ini likuiditas juga akan berkaitan dengan proporsi yang ada di antara jumlah aktiva lancar dengan hutang lancar. Pengaruh likuiditas pada struktur modal dapat dilihat jika perusahaan memiliki likuiditas yang baik maka opsi utang sebagai pendanaan akan dihindari. Tentunya hal tersebut akan mempengaruhi proporsi modal yang ada. Oleh karena itu likuiditas juga akan berkaitan langsung dengan struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan, terutama di dalam konteks proporsi yang ada di antara aktiva lancar dengan hutang lancar (Maulani, Yudhawati, & Suharti, 2023).

Faktor ketiga yang mempengaruhi struktur modal perusahaan adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan merujuk pada kapitalisasi perusahaan dan juga ukuran yang dimiliki oleh perusahaan. Dalam hal ini ukuran perusahaan yang semakin besar akan berpengaruh pada jangkauan yang dimiliki oleh perusahaan di dalam perekonomian. Pengaruh yang ada di dalam ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan dapat dilihat dari adanya hubungan terkait ukuran perusahaan dengan struktur modal (Fachri & Adiyanto, 2019). Hal ini tercermin dari jika suatu perusahaan memiliki ukuran yang besar maka utang akan menjadi opsi yang tidak dipertimbangkan sebagai sumber pendanaan perusahaan. Sementara itu jika ukuran perusahaan semakin kecil maka pendanaan yang dipertimbangkan perusahaan adalah utang.

Dalam hal ini ukuran perusahaan dapat diukur melalui total *asset* yang dimiliki oleh perusahaan. Hal ini dikarenakan total *asset* akan merepresentasikan ukuran suatu perusahaan. Jika *asset* yang dimiliki oleh perusahaan semakin besar maka ukuran perusahaan yang ada juga semakin besar, demikian pula sebaliknya.

Selanjutnya faktor keempat yang mempengaruhi struktur modal adalah profitabilitas. Profitabilitas merujuk pada kemampuan yang dimiliki oleh perusahaan untuk dapat menghasilkan keuntungan. Pengaruh profitabilitas pada struktur modal berada pada konteks bahwa jika perusahaan memiliki profitabilitas tinggi maka penggunaan utang akan semakin kecil karena adanya kecukupan laba ditahan sebagai sumber pembiayaan (Chandra, 2017). Hal ini juga akan berlaku sebaliknya jika perusahaan memiliki profitabilitas yang rendah.

Faktor kelima dan terakhir yang mempengaruhi struktur modal adalah TATO atau *total asset turnover*. TATO merujuk pada rasio yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan di dalam manajemen bisnis yang ada. Dalam hal ini TATO juga dapat merepresentasikan investasi yang dibutuhkan, baik jangka panjang atau pendek, *asset*, dan juga aktivitas operasional. Pengaruh TATO terhadap struktur modal terletak pada jika TATO semakin tinggi maka perusahaan akan menggunakan lebih banyak utang karena adanya kebutuhan untuk dapat meningkatkan keuntungan pemegang saham. Akan tetapi struktur modal yang didominasi oleh ekuitas dapat meningkatkan risiko keuangan tetapi dapat memberikan kendali yang lebih besar pada pemegang saham. Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa TATO berpengaruh pada struktur modal karena mempengaruhi perusahaan di dalam membiayai *asset* yang ada (Indriani, Erfandi, Murdianingsih, Rahma, & Setiani, 2022).

Berdasarkan faktor-faktor yang telah dijelaskan maka penelitian ini dilaksanakan untuk meneliti pengaruh struktur aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *total asset turnover ratio* pada struktur modal. Oleh karena itu penelitian ini akan berjudul “Pengaruh struktur aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan TATO terhadap struktur modal perusahaan sektor *consumer noncyclicals* di BEI”.

## **2. Identifikasi Masalah**

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian (Kartika, Fatimah, & Ladewi, 2022). Di dalam penelitian ini terdapat dua proksi tambahan yang digunakan, yaitu likuiditas dan *total asset turnover* yang merupakan proksi tambahan yang diperoleh dari penelitian yang dilakukan oleh (Febrita & Yahya, 2020). Perbedaan yang ada di dalam penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada populasi yang diteliti. Pada penelitian ini populasi yang diteliti adalah perusahaan *consumer noncyclical* dan pada penelitian sebelumnya populasi yang digunakan adalah perusahaan di sektor *real estate, property*, dan konstruksi. Selain itu,

periode penelitian ini juga berbeda dengan penelitian sebelumnya. Pada penelitian ini periode yang ada adalah 2020-2022 dan pada penelitian sebelumnya periode penelitiannya berada pada 2016-2020.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan (Milenia & Sha, 2023) menunjukkan hasil berupa struktur aktiva berpengaruh positif signifikan pada struktur modal. Akan tetapi penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Hidayat, Nurlaela dan Samrotun (2021) menunjukkan hasil struktur aktiva berpengaruh negatif signifikan pada struktur modal. Sementara itu penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Bako dan Marsoem (2020) menunjukkan hasil berupa struktur aktiva berpengaruh positif tidak signifikan pada struktur modal. Berbeda dengan penelitian tersebut, penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Agustina (2021) menunjukkan hasil berupa struktur aktiva berpengaruh negatif tidak signifikan pada struktur modal. Penelitian tersebut juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Kartika, Fatimah dan Ladewi (2022) yang menunjukkan struktur aktiva berpengaruh negatif tidak signifikan pada struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh (Febrita & Yahya, 2020) menunjukkan hasil berupa likuiditas memiliki pengaruh positif signifikan pada struktur modal. Akan tetapi penelitian yang dilakukan oleh Bako dan Marsoem (2020) menunjukkan hasil berupa likuiditas memiliki pengaruh negatif signifikan pada struktur modal. Sementara itu, penelitian yang dilakukan oleh Jonathan dan Sufiyanti (2019) menunjukkan hasil bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif tidak signifikan pada struktur modal. Berbeda dengan penelitian tersebut, penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Zulkarnain (2020) menunjukkan hasil bahwa likuiditas berpengaruh negatif tidak signifikan pada struktur modal.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Hutabarat, 2022) ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan pada struktur modal. Penelitian tersebut juga memiliki hasil yang sama dengan penelitian yang dilakukan oleh Kartika, Fatimah dan Ladewi (2022) yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan pada struktur modal. Akan tetapi (Fitria & Yuniati, 2020) menunjukkan hasil ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan pada struktur modal. Sementara itu penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Hanbo dan Zulaikha (2022) menunjukkan hasil ukuran perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan pada struktur modal. Berbeda dengan penelitian tersebut, penelitian

sebelumnya yang dilakukan Sinaga, Simanjuntak, Gintin dan Rumapea (2022) ukuran perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan pada struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh (Hutabarat, 2022) menunjukkan hasil berupa profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan pada struktur modal. Penelitian tersebut memiliki hasil yang sama dengan penelitian yang dilakukan oleh Kartika, Fatimah dan Ladewi (2022) yang menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan pada struktur modal. Akan tetapi berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Agustina (2021) menunjukkan hasil berupa profitabilitas memiliki pengaruh *negative* signifikan pada struktur modal. Sementara itu, penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Zulkarnain (2020) menunjukkan hasil berupa profitabilitas berpengaruh positif tidak signifikan pada struktur modal. Berbeda dengan penelitian tersebut, penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Susanto dan Budiarti (2019) menunjukkan hasil berupa profitabilitas berpengaruh negatif tidak signifikan pada struktur modal.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Rosa & Oktaviani, 2019) menunjukkan hasil berupa TATO berpengaruh positif signifikan pada struktur modal. Sementara itu, penelitian yang dilakukan oleh (Zaky, 2019) menunjukkan hasil bahwa TATO berpengaruh negatif signifikan pada struktur modal. Akan tetapi penelitian yang dilakukan oleh (Febrita & Yahya, 2020) menunjukkan hasil berupa TATO berpengaruh positif tidak signifikan pada struktur modal. Berbeda dengan penelitian tersebut, penelitian yang dilakukan oleh Sibuea, Simorangkir dan Wahyuni (2023) menunjukkan hasil berupa TATO berpengaruh negatif tidak signifikan pada struktur modal.

Berdasarkan penelitian yang ada sebelumnya dapat diketahui bahwa tidak terdapat konsistensi yang baik di dalam hasil penelitian. Oleh karena itu penelitian ini akan melakukan penelitian kembali pengaruh struktur aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *total asset turnover ratio* terhadap struktur modal perusahaan.

### **3. Batasan Masalah**

Dalam hal ini terdapat banyak pembahasan terkait faktor yang mempengaruhi struktur modal. Oleh karena itu di dalam penelitian ini terdapat 5 variabel yang digunakan, yaitu struktur aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan juga *total asset turnover ratio*.

Selanjutnya di dalam penelitian ini subjek yang akan digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di dalam Bursa Efek Indonesia di sektor *consumer noncyclicals*. Penelitian ini akan dibatasi pada periode tahun 2020-2022.

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

Berdasarkan latar belakang, batasan masalah, serta identifikasi masalah yang telah dijabarkan maka rumusan yang akan diangkat di dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah struktur aktiva memiliki pengaruh terhadap struktur modal?
- b. Apakah likuiditas memiliki pengaruh terhadap struktur modal?
- c. Apakah ukuran perusahaan aktiva memiliki pengaruh terhadap struktur modal?
- d. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh terhadap struktur modal?
- e. Apakah *total asset turnover ratio* memiliki pengaruh terhadap struktur modal?

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

#### **1. Tujuan**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti secara empiris terkait hal berikut:

- a. Pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal.
- b. Pengaruh likuiditas terhadap struktur modal.
- c. Pengaruh ukuran perusahaan aktiva memiliki terhadap struktur modal.
- d. Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal.
- e. Pengaruh *total asset turnover ratio* terhadap struktur modal.

#### **2. Manfaat**

Terdapat dua manfaat penelitian di dalam penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

- a. Manfaat Teoritis

Hasil yang didapatkan di dalam penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan, secara spesifik yang berkaitan dengan struktur aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan *total asset turnover ratio* terhadap struktur modal perusahaan.

- b. Manfaat praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak, seperti investor, kreditor, perusahaan, dan juga berbagai pemangku kepentingan lain terkait pengambilan keputusan di dalam struktur modal perusahaan.

## DAFTAR BACAAN

- Agustina, R. M. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Aset, Growth Opportunity, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020). *Prosiding: Ekonomi dan Bisnis*, 1-10.
- Amane, A. P., & Laali, S. A. (2022). *Metode Penelitian*. Sumatera Barat: Insan Cendekia Mandiri.
- Azhari, M. T., Bahri, A. F., Asrul, & Rafida, T. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jambi: Sonpedia Publishing Indonesia.
- Chandra, A. F. (2017). Company Size, Profitability, Tangibilitas, Free Cash Flow, and Growth Opportunity tat Affect the Capital Structure in Manufacturing Company. *Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 17-26.
- Eviani, A. D. (2015). Pengaruh Struktur Aktiva, pertumbuhan Penjualan, Dividen payout Ratio, Likuiditas, Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi*, 194-202.
- Fachri, S., & Adiyanto, Y. (2019). Pengaruh Nondebt Tax Shield, Firm Size, Business Risk, dan Growth Opportunity, terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub-Sektor Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. *Sains Manajemen*, 1-16.
- Febrita, N., & Yahya. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Aktivitas, Likuiditas, terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2019. *Jurnal Ilmu Riset dan Manajemen*, 9(9), 1-17.
- Fitria, E., & Yuniati, T. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Aktivitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 9(7), 1-15.
- Handayani, A. (2020). Struktur Modal perusahaan Rokok di Indonesia. *Accounting and Management Journal*, 94-103.
- Hidayat, O. E., Nurlaela, S., & Samrotun, Y. C. (2021). Pengaruh Current Ratio, Struktur Aktiva dan Return on Asset terhadap Struktur Modal. *INOVASI*, 17 (2), 217-227.



- 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 dan Jurnal Akuntansi*, 348-358.
- Indriani, Y. P., Erfandi, E., Murdianingsih, D., Rahma, A., & Setiani, T. Y. (2022). Analysis of the Effect of Asset Growth and Total Asset Turnover (Tattoo) on Return On Asset (Roa) with Capital Structure as an Intervening Variable (Case Study on Kpri Dwija Karya Bantarbolang 2017-2021). *Return*, 175-181.
- Jayanty, V., Hutagalung, G., & Simorangkir, E. N. (2021). Capital Structure and The Factors Affecting IT With Profitability as Intervening Variable. *International Journal of Business, Economic, and Law*, 24(4), 130-139.
- Kartika, Fatimah, & Ladewi, Y. (2022). The Influence of Asset Structure, Firm Size, Profitability, and Business Risk on Capital Structure in Companies Listed on the IDX. *International Journal of Finance Research*, 84-100.
- Martini, E., Ramli, M. A., Gustyana, T. T., & Nugraha. (2021). Impact of Activity Ratio, Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure in Food and Beverages Companies Listed On Indonesia Stock Exchange Period 2015-2019. *Jurnal manajemen Indonesia*, 112-119.
- Maulani, S. N., Yudhawati, D., & Suharti, T. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Batu bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021. *Ekonomika dan Bisnis*, 362-367.
- Milenia, S., & Sha, T. L. (2023). Pengaruh Asset Growth, Leverage, Struktur Aktiva, dan Resiko Bisnis terhadap Struktur Modal. *Multiparadigma Akuntansi*, 5(3), 1055-1064.
- Radjamin, I. J., & Sudana, I. M. (2014). Penerapan Pecking Order Theory dan Kaitannya dengan Pemilihan Struktur Modal Perusahaan pada Sektor Manufaktur di Negara Indonesia dan Negara Australia. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia*, 1(3), 451-468.
- Rohmah, S., & Welas. (2019, June 13). Pengaruh Current Ratio, Return on Equity, Total Asset Turnover dan Firm Size terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *AKURAT*, 2(1), 1-8. Retrieved October 19, 2022, from <https://asana.com/id/resources/project-constraints>
- Rosa, R., & Oktaviani, R. F. (2019). Pengaruh Current Ratio, Return on Asset, Firm Size, Total Asset Turnover Terhadap Struktur Modal. *FAMOUS*, 2(1), 1-9.

- Rosita Dewi, M. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Property dan Real Estate di BEI. *Jurnal Prospek*, 1(2), 59-66.
- Shyam-Sunder, & Myers. (1999). Testing Static Tradeoff Against Pecking Order Models of Capital Structure. *Journal of Financial Economics*, 51, 219-244.
- Sibuea, D. N., Simorangkir, E. N., & Wahyuni, P. (2023). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Roa, Current Ratio Dan Total Asset Turnover Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property & Real Estate Di Bei Tahun 2019-2021. *Innovative*, 3(2), 5292-5306.
- Situmeang, A. L., Siagian, D. S., Sgalingging, N., & Samosir, Y. G. (2019). Pengaruh ROA, CR, dan TATO, terhadap struktur modal pada Perusahaan Baic Industry and Chemicals di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Socio Secretum*, 1-13.
- Susanto, E. E., & Budiarti, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Consumer Goods. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8, 1-19.
- Umdiana, N., & Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal berdasarkan Trade off Theory. *Kajian ilmiah Akuntansi*, 7(1), 52-70.
- Zaky, M. N. (2019). Analisis Pengaruh Current Ratio, Return on Asset, Total Assets Turnover dan Firm Size terhadap Struktur Modal. *Akuntansi Responsibilitas Audit dan Tax*, 2(01), 1-18.

## **DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

### **DATA PRIBADI**

1. Nama : Fiona Fanjaya
2. Tempat, Tanggal Lahir : Jakarta, 2 November 2002
3. Alamat : [REDACTED]
4. Jenis Kelamin : Perempuan
5. Agama : Kristen
6. Kewarganegaraan : Indonesia
7. No. HP : [REDACTED]
8. E-mail : fiona.125200144@stu.untar.ac.id

### **PENDIDIKAN FORMAL**

1. 2020 – Sekarang : S1 Akuntansi, Universitas Tarumanagara
2. 2017 – 2020 : SMA Tarsisius 1
3. 2014 – 2017 : SMP Damai
4. 2008 – 2014 : SD Pelita

Jakarta, 27 Mei 2024  
Penulis,



(Fiona Fanjaya)

