

SKRIPSI
**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET,
LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA SUBSEKTOR *FOOD &
BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BEI**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : NATALIA

NIM : 125210196

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

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

2024

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

Persetujuan

Nama : NATALIA
NIM : 125210196
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, dan
Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada
Subsektor Food & Beverage Yang Terdaftar di BEI

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 05-Desember-2024

Pembimbing:
LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak.
NIK/NIP: 10198012



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Pengesahan

Nama	: NATALIA
NIM	: 125210196
Program Studi	: AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi	: Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Subsektor Food & Beverage Yang Terdaftar di BEI
Title	: Effect of Profitability, Asset Structure, Liquidity, and Firm Size on Capital Structure For Food & Beverage Subsector Companies Listed in Indonesia Stock Exchange

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 10-Januari-2025.

Tim Penguji:

1. JAMALUDDIN ISKAK, Dr., MSI., AK., CPI., CA., CPA
2. LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak., CA
3. MALEM UKUR TARIGAN, Drs., Ak., M.M., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:

LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak., CA
NIK/NIP: 10198012



Jakarta, 10-Januari-2025

Ketua Program Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET, LIKUIDITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA
SUBSEKTOR *FOOD & BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BEI**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada subsektor Food & Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2021-2023. Sampel penelitian ini menggunakan 102 data yang dikumpulkan dari 34 perusahaan yang telah memenuhi kriteria yang ditentukan menggunakan metode purposive sampling. Data penelitian ini diolah dengan menggunakan software Eviews 12 yang melalui regresi linear berganda untuk pengujian hipotesisnya. Hasil pengujian menyimpulkan bahwa profitabilitas dan struktur aset berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, sementara likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, serta ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal.

Kata Kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

This study aims to obtain empirical evidence regarding the effect of profitability, asset structure, liquidity, and company size on capital structure in the Food & Beverage subsector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2021-2023. This research sample uses 102 data collected from 34 companies that have met the criteria determined using the purposive sampling method. This research data was processed using Eviews 12 software through multiple linear regression for hypothesis testing. The test results concluded that profitability and asset structure have a negative and insignificant effect on capital structure, while liquidity has a negative and significant effect on capital structure, and firm size has a positive and significant effect on capital structure.

Keywords: Capital Structure, Profitability, Asset Structure, Liquidity, Firm Size

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala rahmat dan karunia-Nya, yang telah melimpahkan berkah-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana S1 Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penulisan skripsi ini tidak mungkin dapat berjalan dengan baik tanpa bantuan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Linda Santioso, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga, pikiran untuk memberikan bimbingan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini serta memberikan kesempatan kepada penulis untuk penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, Dr. S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA., selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Para dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara, yang telah membimbing dan membekali penulis dengan ilmu pengetahuan dan seluruh staff administrasi dan perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pelayanan.
5. Keluarga tercinta, terutama Papa dan Mama, serta adik-adik penulis dan seluruh anggota keluarga lainnya yang telah banyak memberikan dukungan moril maupun materiil kepada penulis selama masa studi di Universitas Tarumanagara.
6. Para sahabat tercinta, yaitu Clarissa, Karin, Marcella, Dania, Friska, dan Wenny, yang telah menemani penulis, memberikan dukungan, lelucon, dan berjuang bersama hingga skripsi ini selesai disusun.

7. Seluruh pihak lain yang tidak disebutkan satu per satu oleh penulis yang telah membantu kelancaran proses penyusunan skripsi ini.

Akhir kata penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna yang disebabkan keterbatasan penulis. Walaupun demikian, penulis berharap skripsi ini akan memberikan manfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 9 Desember 2024

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Natalia', enclosed within a thin black rectangular border.

(Natalia)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	6
B. Tujuan dan Manfaat.....	6
1. Tujuan.....	6
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori.....	7
1. Pecking Order Theory	7
2. Signaling Theory	8
3. Trade-Off Theory	8
B. Definisi Konseptual Variabel	9
1. Struktur Modal.....	9
2. Profitabilitas.....	10
3. Struktur Aset.....	11
4. Likuiditas	12

5. Ukuran Perusahaan	12
C. Kaitan antara Variabel-Variabel.....	13
1. Profitabilitas dan Struktur Modal	13
2. Struktur Aset dan Struktur Modal	14
3. Likuiditas dan Struktur Modal.....	14
4. Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal.....	15
5. Penelitian Sebelumnya yang Relevan.....	15
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	21
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Desain Penelitian.....	23
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	24
1. Populasi	24
2. Teknik Pemilihan Sampel.....	24
3. Ukuran Sampel	24
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	25
1. Variabel Dependen	25
2. Variabel Independen.....	25
D. Analisis Data	27
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	27
2. Regresi Data Panel.....	27
3. Analisis Regresi Linear Berganda	29
E. Asumsi Analisis Data	30
1. Uji Normalitas	30
2. Uji Multikolinearitas.....	31
3. Uji Autokorelasi	31
4. Uji Heteroskedastisitas	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	33
A. Deskripsi Subyek Penelitian.....	33
B. Deskripsi Obyek Penelitian	36
1. Struktur Modal (<i>DER</i>)	37

2. Profitabilitas (<i>ROA</i>)	38
3. Struktur Aset (<i>TANG</i>)	38
4. Likuiditas (<i>CR</i>)	38
5. Ukuran Perusahaan (<i>SIZE</i>)	39
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	39
1. Hasil Uji Estimasi Model Regresi Data Panel.....	39
2. Hasil Uji Asumsi Klasik	42
D. Hasil Analisis Data.....	46
1. Persamaan Regresi Berganda	46
2. Uji Koefisien Determinasi	47
3. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	48
4. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t).....	49
E. Pembahasan.....	52
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	53
2. Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal	54
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	56
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	57
BAB V PENUTUP	60
A. Kesimpulan.....	60
B. Keterbatasan dan Saran	62
1. Keterbatasan	62
2. Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN.....	68
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	82

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya yang Relevan.....	15
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	26
Tabel 3.2 Kriteria <i>Durbin-Watson</i>	31
Tabel 4.1 Populasi.....	34
Tabel 4.2 Kriteria Pemilihan Sampel.....	34
Tabel 4.3 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	35
Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik Deskriptif	37
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i>	40
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Hausman</i>	41
Tabel 4.7 <i>Fixed Effect Model</i>	42
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	44
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	45
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	45
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	48
Tabel 4.12 Hasil Uji Signifikansi Simultan	49
Tabel 4.13 Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t).....	49
Tabel 4.14 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	22
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	43
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan Hasil Pemilihan Sampel	68
Lampiran 2. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	69
Lampiran 3. Rincian Data Variabel Dependen dan Independen.....	71
Lampiran 4. Hasil <i>Output Eviews 12</i>	74
Lampiran 5. Surat Pernyataan.....	80
Lampiran 6. <i>Turnitin Originality Report</i>	81

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Laju pertumbuhan ekonomi selama pandemi Covid-19 beberapa tahun silam mengalami penurunan baik di Indonesia maupun dunia. Kondisi ini menyebabkan perusahaan-perusahaan yang tidak bisa bertahan, terpaksa ditutup karena kebangkrutan. Dampak yang timbul pun tidak hanya di satu sektor usaha saja, melainkan di seluruh sektor usaha. Situasi ini menyebabkan pengangguran bertambah banyak akibat Pemutusan Hubungan Kerja (PHK) dimana-mana dan angka kemiskinan Indonesia semakin meningkat. Semua kejadian tersebut harus mampu disadari oleh manajemen perusahaan agar perusahaan mampu tetap menghadapi segala situasi yang tidak bisa dikontrol ini. Salah satu hal yang dapat diperhatikan adalah struktur modal perusahaan.

Liputan6.com (2020) memberitakan bahwa industri *Food & Beverage* merupakan industri yang paling terkena dampaknya pandemi Covid-19. Hal ini disampaikan oleh Moka yang merupakan *startup* penyedia layanan kasir digital Indonesia. Moka mengobservasi 13 dari 17 kota di Indonesia, pendapatan hariannya menurun secara signifikan akibat pandemi ini. Hal ini juga pastinya mempengaruhi laporan keuangan industri *Food & Beverage* yang dapat membuat kekacauan pada struktur modalnya tergantung bagaimana manajemen perusahaan menyikapinya.

Perusahaan *Food & Beverage* membutuhkan struktur modal yang tangguh untuk beradaptasi dengan fluktuasi ekonomi, mengatasi tekanan persaingan, dan menjaga kesehatan keuangan. Struktur modal yang tepat memungkinkan perusahaan untuk mengakses modal dengan risiko yang lebih rendah, mengalokasikan sumber daya secara lebih efektif, dan mempertahankan operasi selama masa ketidakpastian ekonomi. Stabilitas ini tidak hanya menguntungkan perusahaan, tetapi juga memperkuat kepercayaan investor dan

meletakkan dasar untuk pertumbuhan lebih lanjut. Memahami indikator utama yang ditemukan berpengaruh akan struktur modal memungkinkan perusahaan untuk membuat keputusan dengan tepat dan memperkuat posisi pasar mereka. Perusahaan dapat meningkatkan keunggulan kompetitif mereka yang pada akhirnya memposisikan mereka untuk meraih kesuksesan yang berkelanjutan dalam pasar yang terus berkembang.

Setiap perusahaan memiliki potensi untuk mencapai perkembangan yang stabil apabila mereka memanfaatkan struktur modal dengan seimbang. Struktur modal yang optimal, yang tertata dengan benar antara komponen ekuitas dan utang, menghasilkan manfaat untuk pertumbuhan perusahaan dan memastikan berfungsinya sistem operasi perusahaan, sehingga peran manajemen keuangan disini sangat penting dalam menciptakan struktur modal yang optimal. Manajemen keuangan harus menganalisis biaya modal, risiko yang terkait, kondisi pasar untuk memungkinkan mereka menetapkan strategi pendanaan yang efisien pada saat yang sama sesuai dengan tujuan jangka panjang perusahaan. Manajemen keuangan memberikan nilai tambah yang nyata dan penting dalam menciptakan fondasi yang kuat bagi kinerja perusahaan di lingkungan bisnis yang dinamis (Heckenbergerova & Honkova, 2023).

Struktur modal perusahaan terutama terdiri dari utang dan ekuitas. Manajer keuangan memiliki tanggung jawab utama untuk memaksimalkan nilai perusahaan, terutama kekayaan pemegang saham dengan mengurangi biaya dana sehingga manajer finansial diwajibkan menyelidiki bagaimana struktur modal yang maksimal. Dalam proses memilih struktur modal suatu entitas bisnis, penting untuk mempertimbangkan berbagai komponen yang saling berkaitan untuk mengoptimalkan profitabilitas dan nilai bisnis. Keputusan struktur modal yang dibuat oleh perusahaan berdampak pada biaya atau nilai bersih perusahaan, dimana dalam membiayai aset, perusahaan menggabungkan utang dan ekuitas mereka (Mbonu & Amahalu, 2021).

Struktur modal dari suatu perusahaan memainkan peranan penting dalam membentuk sumber dana di masa depan, menentukan bagaimana biaya modal,

mempengaruhi profil risiko, mempengaruhi posisi likuiditas, dan menentukan imbal hasil ke investor. Struktur modal dibuat dengan baik juga lebih kompleks agar memaksimalkan stabilitas keuangan entitas dan menarik investor, di sisi lain, struktur modal yang tidak terstruktur dapat menjadikan perusahaan terlalu banyak membayar dan kehilangan kepercayaan pasar dalam kasus yang terburuk (Bajaj, Kashiramka & Singh, 2021).

Variabel seperti profitabilitas, struktur aset, likuiditas, ukuran perusahaan mampu mempengaruhi struktur modal perusahaan. Profitabilitas mengacu pada kapabilitas entitas bisnis untuk memperoleh penghasilan sehubungan dengan penjualan, total aset, dan modal (Sartono, 2012 dalam Suhardjo, Karim & Taruna, 2022). Penelitian ini menggunakan rasio *return on assets* (ROA) dalam meneliti profitabilitas terhadap struktur modal. Rasio ini mengevaluasi sampai seberapa jauh entitas menghasilkan penghasilan dari total aset yang dimilikinya. Tingginya tingkat profitabilitas mencerminkan kapasitas perusahaan yang lebih baik dalam memanfaatkan aset untuk menghasilkan keuntungan. Entitas bisnis dengan dana internal yang banyak ditunjukkan melalui tingginya profitabilitas suatu entitas, hal ini membuat perusahaan dapat terbuka dalam memilih memanfaatkan dana internal dibandingkan berutang dalam menunjang aktivitas operasionalnya (Suhardjo et al., 2022).

Struktur aset mengacu pada aktiva milik entitas bisnis dengan misi pemberian manfaat di masa depan yang dihitung dari aktiva tetap terhadap total aset. Pemanfaatan aset tetap sebagai jaminan untuk memperoleh utang cenderung dilakukan oleh entitas bisnis dengan struktur aset yang besar. Kecenderungan lebih besar penggunaan utang dalam operasionalnya dimiliki oleh entitas bisnis dengan struktur aset yang tinggi. Hal tersebut sejalan dengan teori *trade-off* yang mengungkapkan aktiva tetap dijadikan jaminan utang entitas bisnis mempunyai komposisi aset yang tinggi sehingga digunakan sebagai tambahan modal (Dewi & Fachrurrozie, 2021).

Likuiditas adalah mudahnya suatu aset atau sekuritas untuk dikonversi menjadi uang tunai dengan tidak memberikan pengaruh kepada harga

pasarnya. Likuiditas didefinisikan sebagai ukuran yang dimanfaatkan perusahaan dalam menguji kapabilitas entitas bisnis dalam pemenuhan kewajiban keuangan jangka pendek berkaitan dengan perhitungan aktiva lancar dengan liabilitas lancar. Uang tunai ialah aktiva yang sangat likuid karena bisa secara cepat dan mudah untuk dikonversi menjadi aset lain (Mbonu & Amahalu, 2021). Pemanfaatan dana internal perusahaan sebelum beralih ke utang atau menerbitkan saham baru cenderung dimiliki oleh entitas bisnis dengan likuiditas tinggi, karena terdapat dana internal yang banyak (Chasanah & Satrio, 2017).

Salah satu indikator yang menjadi penentu dalam struktur modal entitas, khususnya menunjukkan profitabilitas bisnis ialah ukuran perusahaan. Salah satu keputusan kewirausahaan terpenting ketika mengatur bisnis adalah menyadari ‘ukurannya’ yang mempengaruhi perusahaan dan profitabilitas (Amahalu, Nweze & Obi, 2017 dalam Mbonu & Amahalu, 2021). Kemunculan dan pengaruh signifikan perusahaan multinasional telah menunjukkan bahwa ukuran memainkan peran penting dalam kinerja perusahaan dan lingkungan bisnis (Mbonu & Amahalu, 2021).

2. Identifikasi Masalah

Struktur modal telah banyak diteliti berdasarkan faktor-faktor penentunya, temuan yang tidak sependapat ditunjukkan dalam temuan penelitian-penelitian tersebut. Penelitian dilakukan agar mampu meneliti kembali bagaimana pengaruh profitabilitas, struktur aset, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan *Food & Beverage* tahun 2021-2023.

Mbonu dan Amahalu (2021) melakukan penelitian yang memiliki judul “*Effect of Firm Characteristics on Capital Structure of Insurance Companies Listed on Nigeria Stock Exchange*”. Hasil penelitiannya membuktikan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap rasio *Debt-to-Equity*. Likuiditas dan pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap rasio *Debt-to-Equity*. Analisis data mengungkapkan bahwa terdapat adanya hubungan di antara karakteristik entitas bisnis dan struktur modal sektor asuransi di Nigeria.

Heckenbergerova dan Honkova (2023) melakukan penelitian dengan judul *“Capital Structure Analysis-Theories and Determinants Validation Based on Evidence From The Czech Republic”*. Hasil penelitiannya adalah kedua rasio profitabilitas (*ROA* dan *ROE*) dan *tangibility* memiliki determinan *medium-significance*, dimana *ROE* memiliki pengaruh positif, *ROA* memiliki pengaruh negatif, dan *tangibility* memiliki pengaruh positif. Determinan yang lemah tetapi tetap signifikan adalah pertumbuhan aset dan durasi, dimana keduanya berpengaruh positif. Determinan yang tidak signifikan adalah ukuran perusahaan, dimana hanya terdapat pengaruh positif yang kecil akan struktur modal.

Suhardjo et al. (2022) melaksanakan penelitian berjudul *“Effect of Profitability, Liquidity, and Company Size on Capital Structure: Evidence From Indonesia Manufacturing Companies”*. Temuan penelitiannya menunjukkan profitabilitas tidak ditemukan adanya pengaruh terhadap struktur modal, likuiditas ditemukan adanya pengaruh dalam struktur modal, serta ukuran perusahaan tidak ditemukan adanya pengaruh dalam struktur modal. Ukuran perusahaan tidak mempengaruhi keputusan kreditur dalam memberikan kredit pada perusahaan sektor pertambangan.

Chakrabarti dan Chakrabarti (2019) melakukan penelitian dengan judul *“The Capital Structure Puzzle-evidence From Indian Energy Sector”*. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa umur perusahaan dan likuiditas ditemukan hubungan negatif dan signifikan dengan struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan ditemukan hubungan positif dan signifikan terhadap rasio utang. Profitabilitas ditemukan hubungan negatif yang signifikan dengan rasio utang. Ukuran perusahaan ditemukan hubungan yang positif dan signifikan terhadap rasio utang.

3. Batasan Masalah

Agar tidak terjadi penyimpangan dalam tujuan penelitian dan penelitian ini lebih terstruktur, maka terdapat beberapa batasan masalah untuk penelitian yang dilaksanakan. Penelitian berfokus perusahaan di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023 yang telah terdaftar pada subsektor *Food & Beverage*.

Variabel independen yang diteliti, meliputi profitabilitas, struktur aset, likuiditas, dan ukuran perusahaan. Struktur aset merupakan variabel dependen yang diteliti.

4. Rumusan Masalah

Latar belakang, identifikasi masalah, dan batasan masalah di atas mendasari rumusan masalah berikut: (1) Apakah profitabilitas memiliki pengaruh terhadap struktur modal?; (2) Apakah struktur aset memiliki pengaruh terhadap struktur modal?; (3) Apakah likuiditas memiliki pengaruh terhadap struktur modal?; (4) Apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap struktur modal?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Beberapa tujuan penelitian dapat disimpulkan didasarkan pada rumusan masalah di atas yaitu: (1) untuk menganalisis apakah profitabilitas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal; (2) untuk menganalisis apakah struktur aset mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal; (3) untuk menganalisis apakah likuiditas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal; (4) untuk menganalisis apakah ukuran perusahaan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal.

2. Manfaat

Manfaat yang secara langsung ataupun yang tidak secara langsung untuk beberapa pihak diharapkan dapat diperoleh dalam penelitian ini, seperti: (1) investor, sebagai bahan pertimbangan dalam menanam modal ke suatu perusahaan; (2) manajemen perusahaan, sebagai informasi tambahan dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan struktur modal; (3) peneliti selanjutnya, dapat dimanfaatkan sebagai informasi tambahan dan bahan referensi untuk melakukan penelitian lebih lanjut.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggraini, N. & Sha, Thio Lie. (2023). Factors Affecting Capital Structure: A Study Among Manufacturing Companies of Consumer Goods in Indonesia. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 1(2), 349-360.
- Bajaj, Y., Kashiramka, S., & Singh, S. (2021). Application of Capital Structure Theories: A Systematic Review. *Journal of Advances in Management Research*, 18(2), 173-199.
- Brigham, E. F. & Ehrhardt, M. C. (2017). Financial Management: Theory and Practice: Fifteenth Edition. Boston: Cengage Learning.
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2019). Fundamentals of Financial Management, 15th Edition. Boston: Cengage.
- Buchari, A. (2016). The Capital Structure of Venture Capital Firms in Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 20(3), 407-416.
- Chakrabarti, A. & Chakrabarti, A. (2019). The Capital Structure Puzzle-Evidence From Indian Energy Sector. *International Journal of Energy Sector Management*, 13(1), 2-23.
- Chandra, R. & Sutan, J. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(1), 281-289.
- Chasanah, N. W. S. & Satrio, B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Transportasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 6(7), 1-17.
- Deviani, M. Y. & Sudjarni, L. K. (2018). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(3), 1222-1254.
- 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.

- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25, Edisi 9. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2020). 25 Grand Theory: 25 Teori Besar Ilmu Manajemen, Akuntansi dan Bisnis (Untuk Landasan Teori Skripsi, Tesis dan Disertasi). Semarang: Yoga Pratama.
- Gitman, L. J. & Zutter, C. J. (2015). Principles of Managerial Finance, 14th Edition. England: Pearson Education Limited.
- Haron, R. (2016). Do Indonesian firms practice target capital structure? A dynamic approach. *Journal of Asia Business Studies*, 10(3), 318-334.
- Heckenbergerova, J., Honkova. I. (2023). Capital Structure Analysis – Theories and Determinants Validation Based on Evidence From The Czech Republic. *E&M Economics and Management*, 26(1), 145-164.
- Irma, Puspitasari, D., Husnatarina, D. W. R. F., Suriani, Evi, T., Santoso, A., Anas, M., Muliadi, S., Sari, D. C. (2021). Manajemen Keuangan. Yogyakarta: Nuta Media.
- Mbonu, C. M., Amahalu, N. N. (2021). Effect of Firm Characteristics on Capital Structure of Insurance Companies Listed on Nigeria Stock Exchange. *International Journal of Management Studies and Social Science Research*, 3(5), 217-228.
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 575-592.
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T., & Ria, C. E. (2021). Penelitian Bisnis: Teknik dan Analisis Data dengan SPSS – STATA – EVIEWS, Edisi 1. Medan: Madenatera.
- Nickels, W. G., McHugh, J. M., & McHugh, S. M. (2019). Understanding Business, 12th Edition. New York: McGraw-Hill Education.
- Nurdin, I. & Hartati, S. (2019). Metodologi Penelitian Sosial. Surabaya: Media Sahabat Cendekia.
- Parkin, M. (2016). Economics, 12th Edition. Essex: Pearson Education Limited.
- Riswan & Dunan, H. (2019). Desain Penelitian dan Statistik Multivariate. Bandar Lampung: Anugrah Utama Raharja.

- Rodliyah, I. (2021). Pengantar Dasar Statistika. Jombang: LPPM UNHAS Yebuireng Jombang.
- Santia, T. (2020). Industri Makanan dan Minuman Paling Terdampak Virus Corona. Liputan6. <https://www.liputan6.com/bisnis/read/4211947/industri-makanan-dan-minuman-paling-terdampak-virus-corona>
- Schermerhorn, J. R. & Bachrach, D. G. (2020). Management, 14th Edition. Hoboken: Wiley.
- Siyoto, S. & Sodik M. A. (2015). Dasar Metodologi Penelitian. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.
- Sugiyono. (2020). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Suhardjo, Y., Karim, A., & Taruna, M. S. (2022). Effect of Profitability, Liquidity, and Company Size on Capital Structure: Evidence From Indonesia Manufacturing Companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 5(1), 70-78.
- Sutomo, S., Wahyudi, S., Pangestuti, I. R. D., & Muharam, H. (2020). The Determinants of Capital Structure in Coal Mining Industry on The Indonesia Stock Exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, 17(1), 165-174.
- Utama, P. & Nugroho, V. (2021). Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(4), 1595-1602.
- Utami, E. S., Yoganata, R. O., & Farida, L. (2020). Empirical Evidence of Capital Structure in Indonesia. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 11(5), 622–633.
- Yunus, D. A. & Prasetyo, K. (2020). Company Type , Asset Structure and Capital Structure Listed on LQ-45 Index. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 13(8), 1251–1261.
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., Kieso, D. E. (2019). Accounting Principles: IFRS Version. United States: Wiley.
- www.Idx.co.id