

**SKRIPSI**  
**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,  
STRUKTUR ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN  
SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN BEI 2021-  
2023**



**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : CLARISSA EUNIKE KUSUMAJAYA**

**NIM : 125210197**

**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**

**Persetujuan**

Nama : CLARISSA EUNIKE KUSUMAJAYA  
NIM : 125210197  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, Dan  
Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan  
Subsektor Makanan Dan Minuman BEI 2021-2023

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 21-November-2024

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



---

## Pengesahan

Nama : CLARISSA EUNIKE KUSUMAJAYA  
NIM : 125210197  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman BEI 2021-2023  
Title : The Effect Of Profitability, Liquidity, Tangibility, And Size On Capital Structure Of Food And Beverage Companies In BEI For 2021-2023

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 09-Januari-2025.

### Tim Penguji:

1. HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)
2. MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.
3. HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

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



Jakarta, 09-Januari-2025  
Ketua Program Studi



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

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur aset, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan. Observasi dalam penelitian berjumlah sebanyak 108 data yang berasal dari 36 perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023. Teknik pemilihan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Sarana pengolahan data dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan *software EViews 13*. Metode pengujian hipotesis yang diterapkan pada penelitian adalah model regresi linier berganda. Estimasi model regresi linier berganda yang cocok dalam penelitian ini adalah *Fixed Effect Model (FEM)*. Penelitian ini menggunakan *Debt on Equity (DER)* sebagai parameter dalam mengukur struktur modal perusahaan. Berdasarkan hasil dari data yang telah diolah, profitabilitas dan likuiditas berpengaruh signifikan negatif, ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan, sedangkan struktur aset tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan.

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

## **ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of profitability, liquidity, asset structure, and firm size on the company's capital structure. Observations in the study amounted to 108 data derived from 36 food and beverage subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2021-2023. The sample selection technique used in this study was purposive sampling. The means of data processing in this study was carried out using EViews 13 software. The hypothesis testing method applied in the study was the multiple linear regression model. The estimation of multiple linear regression models suitable in this study was the Fixed Effect Model (FEM). This study used Debt on Equity (DER) as a parameter in measuring the company's capital structure. Based on the results of the data that had been processed, profitability and liquidity had a significant negative effect, company size had a significant positive effect, while asset structure had no significant effect on the company's capital structure.*

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

## 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 Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman BEI 2021-2023” dengan baik dan tepat waktu. 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. Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
2. 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
3. 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
4. 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
5. Keluarga penulis, orang tua, serta adik penulis yang selalu memberikan dukungan, semangat, perhatian, dan doa selama proses penyusunan skripsi

6. Teman-teman seperjuangan yang selalu mendukung, mengarahkan, menemani, serta membuat kehidupan perkuliahan penulis menjadi lebih berwarna dan meriah dari awal hingga pada penulisan skripsi ini
7. 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, 02 Desember 2024

Penulis,



(Clarissa Eunike Kusumajaya)

## DAFTAR ISI

	Halaman
SKRIPSI .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I.....	1
A. Latar Belakang.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah .....	5
3. Batasan Masalah.....	6
4. Rumusan Masalah .....	7
B. Tujuan dan Manfaat .....	7
1. Tujuan .....	7
2. Manfaat .....	7
BAB II .....	9
A. Gambaran Umum Teori .....	9
1. <i>Pecking Order Theory</i> .....	9
2. <i>Trade-Off Theory</i> .....	11
B. Definisi Konseptual Variabel.....	12
1. Struktur Modal .....	12
2. Profitabilitas .....	13

3.	Likuiditas.....	13
4.	Struktur Aset .....	14
5.	Ukuran Perusahaan.....	15
C.	Kaitan antara Variabel-Variabel .....	15
1.	Profitabilitas dan Struktur Modal.....	15
2.	Likuiditas dan Struktur Modal .....	16
3.	Struktur Aset dan Struktur Modal .....	17
4.	Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal .....	18
D.	Penelitian Sebelumnya yang Relevan.....	19
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	23
1.	Profitabilitas dan Struktur Modal.....	23
2.	Likuiditas dan Struktur Modal .....	24
3.	Struktur Aset dan Struktur Modal .....	24
4.	Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal .....	24
BAB III	.....	26
A.	Desain Penelitian .....	26
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	27
1.	Populasi .....	27
2.	Teknik Pemilihan Sampel .....	27
3.	Ukuran Sampel.....	27
C.	Operasionalisasi Variabel dan <i>Instrument</i> .....	27
1.	Variabel Dependen.....	27
2.	Variabel Independen .....	28
D.	Analisis Data.....	29
1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	29
2.	Regresi Data Panel .....	30
3.	Teknik Estimasi Regresi Data Panel .....	30
4.	Persamaan Regresi Berganda.....	31

E. Asumsi Analisis Data.....	33
1. Uji Normalitas .....	33
2. Uji Multikolinearitas .....	33
3. Uji Heteroskedastisitas .....	34
4. Uji Autokorelasi .....	34
BAB IV .....	35
A. Deskripsi Subyek Penelitian .....	35
B. Deskripsi Obyek Penelitian .....	36
1. <i>DER (Debt to Equity Ratio)</i> .....	37
2. <i>ROA (Return on Asset)</i> .....	39
3. <i>LIQ (Liquidity)</i> .....	40
4. <i>AS (Asset Structure)</i> .....	42
5. <i>SIZE (Firm Size)</i> .....	44
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....	45
1. Uji Normalitas .....	45
2. Uji Multikolinearitas .....	47
3. Uji Heteroskedastisitas .....	47
4. Uji Autokorelasi .....	48
D. Analisis Data.....	49
1. Uji Chow .....	50
2. Uji Hausman.....	50
3. Regresi Data Panel .....	51
4. Persamaan Regresi Berganda.....	52
E. Pembahasan .....	56
1. Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal .....	56
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal .....	57
3. Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal .....	59
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal .....	61

BAB V .....	64
A. Kesimpulan .....	64
B. Keterbatasan dan Saran.....	66
1. Keterbatasan.....	66
2. Saran.....	67
DAFTAR BACAAN .....	69
DAFTAR LAMPIRAN .....	74
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	85
<i>TURNITIN ORIGINALITY REPORT</i> .....	86
SURAT PERNYATAAN .....	87

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya yang Relevan.....	20
Tabel 3.1 Operasional Variabel .....	29
Tabel 3.2 Kriteria <i>Durbin Watson Test</i> .....	34
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	36
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	37
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas .....	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	48
Tabel 4.6 Tabel Kriteria <i>Durbin-Watson</i> .....	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow .....	50
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman.....	51
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>FEM</i> .....	52
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Awal .....	63

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian .....	25
Gambar 4.1 Hasil Uji Data Perusahaan Sebelum <i>Outlier</i> .....	46
Gambar 4.2 Hasil Uji Data Perusahaan Setelah <i>Outlier</i> .....	46

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Subyek Penelitian.....	74
Lampiran 2 Rincian Data Penelitian.....	76
Lampiran 3 Hasil <i>Output EViews 13</i> .....	79

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

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

Pada era globalisasi sekarang, banyak negara maju yang mencari peluang investasi baru, terutama di negara berkembang yang menawarkan prospek bisnis yang menjanjikan. Indonesia menarik investasi domestik dan asing karena populasi yang besar dan potensi ekonomi yang terus berkembang. Indonesia adalah negara dengan jumlah populasi besar yang menawarkan pasar yang luas dan peluang ekonomi yang menarik. Sebagai negara yang menjanjikan, Indonesia merupakan tempat yang tepat bagi pengusaha untuk mengembangkan dan memperluas bisnis yang dimilikinya.

Pandemi COVID-19 yang dialami pada tahun 2019 berdampak besar terhadap perekonomian seluruh negara di dunia, termasuk Indonesia. Pada kuartal pertama tahun 2020, pertumbuhan ekonomi Indonesia menurun dari 5% menjadi hanya 3%, dibandingkan dengan kuartal keempat tahun 2019 (Olivia, Gibson, & Nasrudin, 2020). Pertumbuhan ekonomi yang menurun menyebabkan permintaan pasar terhadap barang dan jasa berkurang dan mengakibatkan banyak perusahaan yang mengalami kesulitan dan dipaksa untuk gulung tikar. Situasi tersebut memberikan dampak bagi semua bidang usaha sehingga manajemen perusahaan perlu membenahi dirinya di segala bidang agar dapat bertahan. Manajemen dihadapkan pada tuntutan dalam mengelola sumber daya yang ada dengan lebih efektif dikarenakan persaingan yang semakin ketat. Dalam situasi ini, manajemen berada dalam tekanan untuk mengelola berbagai fungsi perusahaan dengan efisien untuk menjaga keberlangsungan hidup perusahaan. Salah satu fungsi terpenting di dalamnya adalah manajemen keuangan, yang memainkan peran penting dalam menentukan strategi pendanaan perusahaan.

Sumber dana yang didapatkan oleh perusahaan dapat berasal dari pihak internal ataupun pihak eksternal perusahaan. Pendanaan internal didapatkan oleh perusahaan melalui laba ditahan sedangkan pendanaan eksternal dapat diperoleh melalui kombinasi dari hutang dan ekuitas (Goenawan & Wasistha, 2019). Komposisi tingkat pendanaan melalui hutang dan ekuitas disebut struktur modal (*capital structure*). Keputusan tentang struktur modal yang tepat sangat penting untuk memastikan stabilitas finansial perusahaan. Kombinasi ekuitas dan pembiayaan utang merupakan struktur modal yang digunakan oleh perusahaan mana pun di seluruh dunia, dan oleh karena itu, keputusan yang salah terkait kombinasi ini dapat mengakibatkan kesulitan finansial yang berujung pada kebangkrutan (Pathak & Chandani, 2023).

Manajemen perusahaan sangat berperan untuk menentukan keputusan pembiayaan mana yang lebih efisien. Manajemen perusahaan dituntut untuk dapat mengelola utang dan modal secara hati-hati agar dapat meminimalkan biaya modal yang merupakan konsekuensi dari penggunaan dana (Setyawan, 2020). Manajemen perusahaan harus memahami setiap karakteristik dan konsekuensi dari jenis pendanaan tersebut, serta memberikan keputusan yang tepat terkait pendanaan, apakah melalui hutang, ekuitas, atau komposisi keduanya. Komposisi struktur modal yang optimal akan membantu dalam perkembangan operasional perusahaan (Heckenbergerova & Honkova, 2023).

Dalam membuat keputusan pembiayaan yang efisien, manajemen perlu mempertimbangkan karakteristik industri perusahaan. Indonesia Stock Exchange membagi perusahaan ke dalam 12 sektor yang berbeda, yang masing-masing sektornya terdiri dari beberapa subsektor. Subsektor makanan dan minuman adalah salah satu subsektor yang dinaungi oleh sektor *consumer non-cyclicals*. Subsektor makanan dan minuman adalah subsektor yang berperan penting dalam perekonomian Indonesia. Subsektor ini diminati karena karakteristiknya yang stabil dan tidak mudah dipengaruhi oleh fluktuasi ekonomi di Indonesia.

Permintaan terhadap produk ini pasti dibutuhkan dalam kehidupan masyarakat sehari-hari membuat subsektor ini menempati posisi yang kuat dan diminati di Indonesia (Nabayu, Marbun, Ginting, Sebayang & Sipahutar, 2020).

Peneliti di seluruh dunia telah melakukan penelitian empiris yang secara khusus dilakukan untuk menguji teori maupun faktor yang dianggap dapat mempengaruhi struktur modal. Utami, Yoganata dan Farida (2020) meneliti tentang pengaruh struktur aset, profitabilitas, risiko bisnis, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Salim dan Susilowati (2019) melakukan penelitian berkaitan dengan pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan aset, likuiditas, dan profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan. Pathak dan Chandani (2023) melakukan penelitian terhadap pengaruh profitabilitas, *sales growth*, ukuran perusahaan, likuiditas, *tangibility*, *firm age*, dan *non-debt tax shield* terhadap struktur modal. Terdapat juga penelitian oleh Heckenbergerova dan Honkova (2023) yang meneliti pengaruh *firm size*, profitabilitas, *tangibility*, pertumbuhan aset, *economic activity*, dan *firm age* terhadap struktur modal.

Menurut Utami *et al.* (2020) serta Heckenbergerova dan Honkova (2023), profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Namun, hasil penelitian dari Salim dan Susilowati (2019) menemukan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Penelitian terhadap likuiditas yang dilakukan oleh Pathak dan Chandani (2023) menemukan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Berbanding terbalik dengan itu, penelitian yang dilakukan oleh Fahmi (2017) menemukan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan Fahmi (2017), struktur aset memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Hal ini berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Utami *et al.* (2020) yang menyatakan bahwa struktur aset tidak memiliki pengaruh signifikan

terhadap struktur modal. Penelitian terhadap ukuran perusahaan yang dilakukan oleh Fahmi (2017) menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, sementara hasil penelitian dari Salim dan Susilowati (2019) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan.

Profitabilitas merupakan suatu perhitungan yang menjelaskan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Perhitungan profitabilitas akan menunjukkan efektivitas dan keberhasilan manajemen dalam mencapai hasil yang diharapkan, sehingga nilai profitabilitas yang semakin besar akan membuat struktur modal perusahaan menjadi lebih rendah. Keputusan dan kebijakan perusahaan dalam pengambilan keputusan akan menentukan profitabilitas perusahaan (Sutama & Lisa, 2018).

Likuiditas adalah perhitungan yang menjelaskan kapabilitas perusahaan untuk melunasi hutang jangka pendek yang dimilikinya. Semakin besar nilai likuiditas, maka struktur modal perusahaan akan mengecil. Tingkat likuiditas perusahaan dapat digunakan untuk mengevaluasi posisi keuangan jangka pendek serta efisiensi modal kerja yang diperlukan untuk aktivitas operasional perusahaan. Perusahaan yang memiliki nilai likuiditas tinggi dianggap positif oleh kreditur dan perusahaan yang seperti ini cenderung lebih mudah mendapatkan modal melalui hutang (Nabayu dkk., 2020)

Struktur aset (*tangibility*) merupakan proporsi antara *fixed asset* dan total aset perusahaan. *Fixed asset* sendiri adalah aset berwujud yang digunakan untuk menunjang kegiatan operasional sehingga dapat menghasilkan laba. Perusahaan dengan tingkat struktur aset yang tinggi cenderung lebih memilih utang jangka panjang sebagai pilihan untuk memenuhi dana operasional perusahaan (Dewi & Fachrurrozie, 2021) yang mengakibatkan tingginya nilai struktur modal perusahaan.

Ukuran perusahaan (*firm size*) adalah indikator kekuatan finansial suatu perusahaan yang diukur berdasarkan total keseluruhan aset yang dimiliki oleh perusahaan. Semakin besar ukuran suatu perusahaan, makin besar pula kecenderungan perusahaan tersebut untuk memanfaatkan utang sebagai sumber pendanaannya. Penggunaan utang yang lebih tinggi akan berkontribusi pada peningkatan nilai struktur modal. Perusahaan dengan ukuran besar menunjukkan pertumbuhan yang baik, sehingga investor akan memberikan respon yang lebih positif, sehingga perusahaan berukuran besar memiliki kemampuan untuk memperoleh pinjaman dana dengan lebih fleksibel (Utami *et al.*, 2020).

Berdasarkan uraian di atas, terlihat bahwa terdapat banyak faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan. Ketidakkonsistenan hasil penelitian sebelumnya menunjukkan perlunya analisis lebih lanjut mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur aset, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal, khususnya pada subsektor makanan dan minuman. Penelitian ini dilakukan kembali dengan tujuan untuk menganalisa pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur aset, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan subsektor *food and beverage*. Oleh karena itu, penelitian ini akan menguji pengaruh faktor-faktor tersebut terhadap struktur modal dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN BEI PERIODE 2021-2023”**.

## **2. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah disampaikan, terdapat beberapa isu yang berkaitan dengan keputusan struktur modal suatu perusahaan. Dalam beberapa penelitian sebelumnya, berbagai jenis variabel independen seperti profitabilitas, likuiditas, struktur aset, dan ukuran perusahaan ditunjukkan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan, seperti yang

ditunjukkan oleh penelitian Fahmi (2017), Utami *et al.* (2020), serta Sutomo, Wahyudi, Pangestuti, dan Muharam (2020). Namun, beberapa peneliti juga menemukan hasil yang sebaliknya seperti pada penelitian Salim dan Susilowati (2019) serta Utama dan Nugroho (2021). Hasil penelitian tersebut menunjukkan ketidakkonsistenan pengaruh variabel-variabel tersebut terhadap struktur modal. Oleh karena itu, maka penelitian dilakukan kembali untuk mempelajari lebih lanjut tentang variabel-variabel yang mempengaruhi struktur modal.

Penelitian ini mereplikasi penelitian dari Sutomo *et al.* (2020). Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah karena penelitian ini dilakukan pada tahun 2021-2023, sedangkan penelitian sebelumnya dilakukan pada tahun 2012-2018, sehingga penelitian ini akan lebih *up to date* dan relevan. Perbedaan kedua terletak pada pemilihan sektor yang akan diteliti. Penelitian sebelumnya fokus pada perusahaan sektor tambang batu bara, sedangkan penelitian ini berfokus pada subsektor *food and beverage*. Penelitian ini juga menambahkan satu variabel independen, yaitu likuiditas, yang diambil dari penelitian Pathak dan Chandani (2023). Penelitian kembali tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur aset, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal akan dilakukan karena adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian-penelitian terdahulu.

### **3. Batasan Masalah**

Ruang lingkup penelitian dibatasi hanya pada perusahaan subsektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data sekunder yang digunakan terbatas pada data perusahaan subsektor makanan dan minuman pada tahun 2021-2023. Variabel dependen yang diteliti ialah struktur modal dan variabel independennya merupakan profitabilitas, likuiditas, struktur aset, dan ukuran perusahaan.

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

Berdasarkan identifikasi masalah yang diungkapkan dan latar belakang, serta batasannya, terdapat beberapa rumusan masalah yaitu:

- a. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan?
- b. Apakah terdapat pengaruh likuiditas terhadap struktur modal perusahaan?
- c. Apakah terdapat pengaruh struktur aset terhadap struktur modal perusahaan?
- d. Apakah terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan?

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

#### **1. Tujuan**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan.
- b. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap struktur modal perusahaan.
- c. Untuk mengetahui pengaruh struktur aset terhadap struktur modal perusahaan.
- d. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan.

#### **2. Manfaat**

Penelitian ini diharapkan mampu memberi kontribusi dalam memahami pengaruh faktor-faktor seperti profitabilitas, likuiditas, struktur aset, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Hasil penelitian juga diharapkan dapat dijadikan referensi bagi perusahaan-perusahaan subsektor makanan dan minuman

dalam mengambil keputusan untuk menciptakan struktur modal yang optimal. Sementara bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi tambahan yang memperkaya wawasan serta meningkatkan kualitas penelitian mengenai struktur modal.

## DAFTAR BACAAN

- Aljandali A., & Tatahi M. (2018). *Economic and Financial Modelling with Eviews: A Guide for Students and Professionals*. Switzerland: Springer International Publishing
- Andika, I. K. R., & Sedana, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen*, 8(9), 5803–5824.
- Azzahra, A. S., & Nasib. (2019). Pengaruh Firm Size dan Leverage Ratio Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil STIE Mikroskil*, 9(1), 13-20.
- Berk, J., DeMarzo, P., & Harford, J. (2015). *Fundamental of Corporate Finance Third Edition Global Edition*. Harlow: Pearson Education.
- Bougie, R. & Sekaran, U. (2020) *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach. 8th Edition*. West Sussex: Wiley & Sons,
- Brealey, R. A., Myers, S. C., dan Marcus, A. J. (2017). *Principles of Corporate Finance, 12th edition*. New York: Tata McGraw Hill Education, Inc.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management, 15th edition*. Boston: Cengage.
- Chabachib, M., Hersugondo, H., Septiviardi, D., & Pamungkas, I. D. (2020). The Effect of Investment Opportunity Set and Company Growth on Firm Value: Capital Structure as an Intervening Variable. *International Journal of Innovation*, 12(11), 139–156.
- Dewi, C. R., & Fachrurrozie, F. (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.
- Fahmi, L. Z. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(2), 780-798.
- Fukuludin, U., Margaretha, F., & Purba, Y. E. (2021). Factors Affecting Capital Structure of Small-Medium Enterprises Listed in Indonesia Stock Exchange. *Business and Entrepreneurial Review*, 21(2), 243-264.

- Gabriela, J., & Jonnardi, J. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, VI(1), 426-434.
- Ghozali (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 edisi 9*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goenawan, H., & H. Wasistha, G. (2019). Analysis of Correlation Between Internal Financing and External Financing (Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange during 2010–2015). *Advances in Economics, Busniess and Management Research*. 89(1), 21–28.
- Hamid M., Sufi I., Konadi W., Akmal Y., & Iddris J. (2019). *Analisis Jalur dan Aplikasi SPSS Versi 25*. Banda Aceh: Sefa Bumi Persada
- Hardani, Andriani, H., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Istiqomah, R. R., Fardani, R. A., Sukmana, D. J., Auliya, N. H. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Yogyakarta: Penerbit Pusaka Ilmu
- Harjito, D. A. (2011). Teori Pecking Order dan Trade-Off dalam Analisis Struktur Modal di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*. 15(2), 187-196.
- 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.
- Japar, M. G., & Susanti, M. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Indonesia. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, II(2), 852-862.
- Kraus, A., & Litzenberger, R. H. (1973). A State-Preference Model of Optimal Financial Leverage. *The Journal of Finance*, 28(4), 911-922.
- Martin, P. S., & Hoffmann, P. S. (2017). Capital structure in the Chilean corporate sector: Revisiting the stylized facts. *Research in International Business and Finance*, 40, 163–174.
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, XXXIX(3), 575-592.
- Nabayu, Y. P., Marbun, N., Ginting, H. F., Sebayang, N. A., & Sipahutar, T. T. U. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Likuiditas terhadap

- Struktur Modal pada Perusahaan Makanan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2014-2017. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 15(2), 147-162.
- Olivia, S., Gibson, J., & Nasrudin, R. (2020). Indonesia in the Time of Covid-19. *Bulletin of Indonesian Economic Studies*, 56(2), 143–174.
- Panda, A. K., & Nanda, S. (2020). Determinants of capital structure; a sector-level analysis for Indian manufacturing firms. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 69(5), 1033-1060.
- Pathak, M. and Chandani, A. (2023). The nexus between capital structure and firm-specific factors: evidence from Indian companies. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 39(2), 470-487.
- Pratama, H., & Susanti, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Aktiva, Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(4), 1076-1084
- Putri, Y. N., & Meirisa, F. (2023). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Dasar Dan Kimia). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis Universitas Multi Data Palembang*, 12(2), 393–402.
- Rani, N., Yadav, S. S., & Tripathy, N. (2020). Capital structure dynamics of Indian corporates. *Journal of Advances in Management Research*, 17(2), 212-225.
- Ross, S.A., Westerfield, R.W. and Jordan, B.D. (2022) *Fundamentals of Corporate Finance*. New York: Tata McGraw Hill Education, Inc.
- Salim, M. N., & Susilowati, R. (2019). The Effect of Internal Factors on Capital Structure and Its Impact on Firm Value: Empirical Evidence From The Food and Beverages Industry Listed on Indonesia Stock Exchange 2013-2017. *International Journal of Engineering Technologies and Management Research*, 6(7), 173-191.
- Saunders, M. N. K., Lewis, P., & Thornhill, A. (2019) *Research Methods for Business Students 8th Edition*. New York: Pearson.
- Seba, M., & Jonnardi (2023). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, V(4), 1755-1764.

- Septiani, N. P. N., & Suaryana, I. G. N. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis, dan Likuiditas pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 22(3), 1682-1710.
- Setyawan, I. R. (2020). Funding Sources Consideration in the Framework of Capital Structure Decision. *Internasional Journal of Innovation, Creativity and Change*. 12(8), 631-644.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D edisi kedua*. Bandung: Penerbit Alfabeta
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Sains Manajemen & Akuntansi*. 10(1), 21-39.
- 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.
- Teng, A. & Jonnardi (2019). Analisis Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, I(2), 145-152.
- Utama, P., & Nugroho, V. (2021). Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, III(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.
- Weygandt, J. J., Kieso, D. E., & Kimmel, P. D. (2018). *Accounting Principles, 13th edition*. United States of America: John Wiley & Sons.
- 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.

Zulfikar, R., (2018, June 15). *Estimation Model And Selection Method Of Panel Data Regression : An Overview Of Common Effect, Fixed Effect, And Random Effect Model*. Center for Open Science. <https://doi.org/10.31227/osf.io/9qe2b>