

SKRIPSI

**PENGARUH *SALES GROWTH*, *LIQUIDITY* DAN *FIRM SIZE*
TERHADAP *CAPITAL STRUCTURE* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* DI BEI 2021-2024**



DISUSUN OLEH:

NAMA: DAVIN EDRICK

NIM: 125220045

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

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

JAKARTA

2025

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Persetujuan

Nama : DAVIN EDRIK
NIM : 125220045
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Sales Growth, Liquidity dan Firm Size terhadap
Capital Structure Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-
Cyclicals di BEI 2021-2024

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 29-Oktober-2025

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



FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Pengesahan

Nama : DAVIN EDRICK
NIM : 125220045
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Sales Growth, Liquidity dan Firm Size terhadap Capital Structure Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals di BEI 2021-2024
Title : The Effect of Sales Growth, Liquidity, and Firm Size on Capital Structure of IDX-Listed Consumer Non-Cyclicals Firms 2021-2024

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 06-Januari-2026.

Tim Penguji:

1. HENRYANTO WIJAYA, Dr.,S.E., M.M., Ak., CA.
2. MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.
3. SUSANTO S., SE.,M.M.,Ak.,CPA, CPMA,CA,ACPA

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

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



Jakarta, 06-Januari-2026
Ketua Program Studi



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

HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO

PERSEMBAHAN

Dengan segala rasa syukur dan kerendahan hati, karya sederhana ini saya persembahkan kepada:

- Tuhan Yang Maha Esa, atas kasih dan penyertaan-Nya yang senantiasa memberikan kekuatan, ketenangan, serta jalan dalam setiap proses kehidupan.
- Ayah dan Ibu tercinta, atas doa yang tidak pernah berhenti, kasih sayang tanpa syarat, serta dukungan yang menjadi sumber semangat dan inspirasi terbesar dalam hidup saya.
- Diri saya sendiri, yang telah berjuang, bertahan, dan terus melangkah meski di tengah berbagai tantangan, pembelajaran, dan keraguan.
- Saudara dan sahabat-sahabat terbaik, yang selalu memberikan semangat, dukungan, dan kebersamaan dalam suka maupun duka selama perjalanan ini.

MOTTO

“Today is the oldest you’ve ever been and the youngest you’ll ever be again, so treat this moment with purpose, for every new day offers another opportunity to become better.”

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala Rahmat, kasih dan karunia-Nya, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan tepat waktu dan baik. Skripsi yang berjudul "*Pengaruh Sales Growth, Liquidity dan Firm Size terhadap Capital Structure pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals di BEI 2021-2024*" ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini tidak akan berjalan lancar tanpa bantuan, doa, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang tulus dan mendalam kepada:

1. Ibu Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., C.A. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran, serta memberikan bimbingan dan arahan yang berharga hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA, CA, CPA (Aust.), CSRS, ACPA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas untuk menyusun skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu dosen, asisten dosen, serta staf pengajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu dan bimbingan selama penulis menempuh pendidikan.
5. Kedua orang tua dan keluarga tercinta yang selalu memberikan dukungan moral, motivasi, semangat, dan doa yang tiada henti dalam setiap langkah penulis.
6. Teman-teman seperjuangan yang telah menjadi tempat berbagi, saling membantu dan menyemangati, menemani, dan bertukar pikiran selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.

7. Semua pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu atas segala bentuk bantuan, motivasi, dan dukungan yang telah diberikan.

Penulis sadar betul bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan memiliki banyak kekurangan. Untuk itu, penulis sangat terbuka terhadap kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat, menambah wawasan, dan menjadi referensi yang berguna bagi para pembaca, khususnya di bidang akuntansi dan manajemen keuangan.

Jakarta, 7 November 2025



Davin Edrick

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

PENGARUH SALES GROWTH, LIQUIDITY DAN FIRM SIZE
TERHADAP CAPITAL STRUCTURE PADA PERUSAHAAN
SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS DI BEI 2021-2024

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the influence of sales growth, liquidity, and firm size on capital structure in consumer non-cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2021-2024 period. This research is driven by the post-pandemic financing dilemma confronting this defensive sector, which faces dual pressures: rising raw material prices eroding profitability and increasing benchmark interest rates inflating debt costs. This study employs a quantitative approach. Using purposive sampling on secondary data from the financial statements of 54 companies, a total of 186 observations that met the criteria were obtained. The analytical method is multiple linear regression analysis (SPSS Statistics 31). The results of this study indicate that sales growth has a positive and significant effect on capital structure. Liquidity has a negative and significant effect on capital structure. Meanwhile, firm size was found to have no significant effect on capital structure.

Keywords: *Capital Structure, Sales Growth, Liquidity, Firm Size, Consumer Non-Cyclicals*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *sales growth*, *liquidity*, dan *firm size* terhadap *capital structure* pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* (BEI) periode 2021-2024. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh tantangan pendanaan yang dihadapi sektor defensif ini pasca-pandemi, di mana terjadi tekanan ganda dari kenaikan harga bahan baku yang menggerus profitabilitas dan peningkatan suku bunga acuan yang membuat biaya utang lebih mahal. Studi ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Berdasarkan metode *purposive sampling* terhadap data sekunder dari laporan keuangan 54 perusahaan,

diperoleh total 186 data observasi yang memenuhi kriteria. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda (SPSS Statistics 31). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *sales growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *capital structure*. *Liquidity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *capital structure*. Sementara itu, *firm size* ditemukan tidak berpengaruh signifikan terhadap *capital structure*.

Kata Kunci: *Capital Structure, Sales Growth, Liquidity, Firm Size, Consumer Non-Cyclicals*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
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 Penelitian	6
1. Tujuan Penelitian	6
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori	8
1. <i>Pecking Order Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel	9
1. <i>Capital Structure (Y)</i>	9

2.	Sales Growth (X1)	10
3.	<i>Liquidity</i> (X2)	11
4.	<i>Firm Size</i> (X3)	12
C.	Kaitan antara Variabel-Variabel	12
D.	Penelitian Terdahulu	18
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	23
1.	Kerangka Penelitian.....	23
2.	Hipotesis	23
BAB III METODE PENELITIAN		26
A.	Desain Penelitian	26
B.	Populasi Sampel, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	26
C.	Operasionalisasi Variabel.....	27
1.	Variabel Dependen.....	27
2.	Variabel Independen	27
D.	Analisis Data.....	29
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	29
2.	Analisis Regresi Linear Berganda	30
3.	Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	31
4.	Uji Simultan (Uji F).....	32
5.	Uji Parsial (Uji t).....	32
E.	Asumsi Analisis Data.....	33
1.	Uji Normalitas.....	33
2.	Uji Multikolinearitas.....	34
3.	Uji Heteroskedastisitas	34
4.	Uji Autokorelasi.....	35

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
A. Deskripsi Subjek Penelitian	37
B. Deskripsi Objek Penelitian	38
C. Hasil Uji Data	39
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	39
2. Uji Asumsi Klasik.....	42
D. Hasil Analisis Regresi dan Uji Hipotesis.....	47
1. Analisis Linear Berganda.....	47
2. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R2</i>).....	48
3. Uji Simultan (Uji F).....	49
4. Uji parsial (uji t).....	50
E. Pembahasan	51
1. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	51
2. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	53
3. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	55
BAB V PENUTUP	57
A. Kesimpulan	57
B. Keterbatasan dan Saran.....	58
1. Keterbatasan.....	58
2. Saran	59
DAFTAR BACAAN.....	61
DAFTAR LAMPIRAN	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	73
<i>TURNITIN ORIGINALITY REPORT</i>	74
SURAT PERNYATAAN	75

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	29
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Penelitian	37
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	43
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	44
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	45
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	46
Tabel 4.8 Hasil Analisis Linear Berganda.....	47
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	49
Tabel 4.10 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	49
Tabel 4.11 Hasil Uji Parsial (Uji t)	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Penelitian.....	25
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel Data Perusahaan <i>Consumer Non-Cyclicals</i>	65
Lampiran 2. Hasil <i>Output SPSS 31</i>	70
Lampiran 3. Daftar Riwayat Hidup	73
Lampiran 4. <i>Turnitin Originality Report</i>	74
Lampiran 5. Surat Pernyataan.....	75

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Dalam era globalisasi dan persaingan bisnis yang semakin ketat, perusahaan dituntut untuk menjaga stabilitas keuangan guna mempertahankan kelangsungan usaha sekaligus meningkatkan daya saing dan nilai perusahaan di pasar. Salah satu aspek penting dalam mencapai hal tersebut adalah pengelolaan struktur modal (*capital structure*) yang optimal. Menurut Salikin, Marzuki dan Ramli (2024), struktur modal adalah alokasi antara sumber dana, baik yang berasal dari kewajiban maupun ekuitas. Kewajiban, utang, atau *gearing* diperoleh dari sumber eksternal melalui pinjaman, baik dari lembaga keuangan maupun melalui penerbitan obligasi. Sementara itu, ekuitas merujuk pada kepemilikan dalam perusahaan. Pemilihan *capital structure* yang tepat menjadi krusial karena dapat mempengaruhi tingkat profitabilitas, nilai perusahaan, serta risiko kebangkrutan.

Struktur modal merupakan komposisi dari berbagai sumber pendanaan yang digunakan oleh perusahaan, dan pada kondisi pasar sempurna, keputusan struktur modal tidak mempengaruhi nilai perusahaan (Modigliani & Miller, 1958). Namun, dalam praktiknya, kondisi pasar tidak selalu sempurna sehingga struktur modal menjadi elemen penting dalam menentukan kinerja dan risiko keuangan perusahaan. Dengan demikian, struktur modal dapat dipandang sebagai keputusan strategis yang menentukan keseimbangan optimal antara risiko dan tingkat pengembalian, di mana komposisi utang dan ekuitas yang tepat akan membantu perusahaan mempertahankan stabilitas keuangan sekaligus meningkatkan nilai perusahaan secara berkelanjutan.

Salah satu sektor yang memiliki peranan strategis dalam perekonomian Indonesia adalah sektor *consumer non-cyclicals*. Industri makanan dan minuman, yang merupakan sub-sektor dari perusahaan *consumer non-cyclicals* di Indonesia menunjukkan kontribusi signifikan terhadap perekonomian nasional. Pada kuartal II 2022, subsektor ini menyumbang Rp302,28 triliun atau sekitar 34,44% dari total Produk Domestik Bruto (PDB) sektor industri, menjadikannya kontributor terbesar dalam sektor tersebut (Kusnandar, 2022). Kontribusi besar tersebut tidak terlepas dari karakteristiknya, di mana sektor *consumer non-cyclicals* dikenal sebagai sektor defensif karena menghasilkan barang dan jasa kebutuhan pokok yang tetap dikonsumsi masyarakat meskipun kondisi ekonomi sedang berfluktuasi. Produk-produk yang termasuk dalam sektor ini antara lain makanan, minuman, rokok, produk farmasi, serta barang kebutuhan rumah tangga sehari-hari. Oleh karena itu, pengelolaan *capital structure* pada perusahaan di sektor ini menjadi aspek krusial untuk mendukung keberlanjutan bisnis sekaligus menjaga kepercayaan investor.

Fenomena terkini menunjukkan bahwa perusahaan di sektor ini menghadapi tantangan besar pasca-pandemi COVID-19. Kenaikan inflasi global dan domestik mendorong lonjakan harga bahan baku, energi, serta biaya distribusi. Menurut laporan CNBC Indonesia (2022), harga bahan baku industri makanan dan minuman naik antara 30-50% sepanjang 2022 sehingga menekan margin laba perusahaan. Di sisi lain, Yogatama (2023) menyatakan bahwa Bank Indonesia menaikkan suku bunga acuan BI7DRRR menjadi 5,75% pada Januari 2023, yang berdampak pada peningkatan biaya pendanaan eksternal. Hal ini menimbulkan dilemma dimana perusahaan yang menghadapi kebutuhan likuiditas dan pertumbuhan penjualan yang tinggi cenderung bergantung pada utang, namun kenaikan beban bunga justru meningkatkan risiko gagal bayar sehingga dapat menurunkan kepercayaan investor. Dengan demikian, isu mengenai *capital structure* menjadi semakin penting, khususnya di sektor *consumer non-cyclicals*.

Secara teoritis, *capital structure* dipengaruhi oleh sejumlah faktor fundamental perusahaan, seperti *liquidity*, *firm age*, *firm size*, *profitability*, *asset structure*, *sales growth*, *company growth*, *non-debt tax shield*, *business risk*, dan lain sebagainya. Faktor-faktor tersebut merupakan variabel yang dapat digunakan untuk mengevaluasi *capital structure* perusahaan dalam periode waktu tertentu. Dalam konteks ini, *sales growth*, *liquidity*, dan *firm size* merupakan tiga faktor yang secara konsisten menjadi fokus perhatian dalam literatur terkait *capital structure*.

Pertumbuhan penjualan (*sales growth*) menunjukkan laju perubahan penjualan dari tahun ke tahun. Secara umum, perusahaan akan membutuhkan banyak modal tambahan untuk memperluas skala usaha dan pangsa pasar mereka. Semakin tinggi tingkat pertumbuhan penjualan perusahaan, maka semakin besar modal pinjamannya (Aulia, Ashry & Fitra, 2019).

Likuiditas (*liquidity*) mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Dalam situasi di mana perusahaan memiliki posisi likuiditas yang baik dan tidak ada masalah dalam mengakses dana internal, mereka akan menggunakan dana yang tersedia sebagai pilihan pertama, sebelum memilih dana eksternal (Salikin, Marzuki & Ramli, 2024).

Sementara itu, mengenai ukuran perusahaan (*firm size*), perusahaan yang lebih besar umumnya memiliki kemudahan akses yang lebih besar ke sumber pendanaan eksternal dibandingkan dengan perusahaan yang lebih kecil. Hal ini karena perusahaan besar dianggap memiliki kredibilitas yang lebih tinggi oleh pemberi pinjaman dan investor, serta kapasitas penghasilan arus kas yang lebih stabil dan substansial (Jessica & Dewi, 2025). Dengan demikian, *sales growth*, *liquidity*, dan *firm size* merupakan variabel penting yang dapat menjelaskan variasi *capital structure* pada perusahaan.

Berdasarkan latar belakang tersebut, penelitian ini diberi judul “Pengaruh *Sales Growth*, *Liquidity* dan *Firm Size* terhadap *Capital Structure* pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* di BEI 2021-2024”. Judul

ini dipilih karena mencakup variabel yang krusial terhadap *capital structure*, berfokus pada sektor yang strategis bagi perekonomian, dan mencakup data periode terkini.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, penelitian ini mengidentifikasi adanya permasalahan fundamental yang dihadapi oleh perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* di Indonesia pasca-pandemi. Perusahaan berada dalam dilema pendanaan yang kompleks, di mana kenaikan harga bahan baku menekan profitabilitas dan ketersediaan dana internal, ditambah kenaikan suku bunga acuan membuat pendanaan eksternal melalui utang menjadi lebih mahal dan berisiko. Kondisi ini menimbulkan ketidakpastian mengenai bagaimana faktor-faktor internal perusahaan seperti *sales growth*, *liquidity*, dan *firm size* mempengaruhi kebijakan *capital structure*. Selain itu, permasalahan ini diperkuat oleh terbatasnya penelitian empiris yang secara spesifik mengkaji sektor *consumer non-cyclicals* pada periode pasca-pandemi 2021–2024.

Penelitian ini merupakan replikasi dari Mistri (2024). Namun, terdapat beberapa perbedaan fokus kajian. Pertama, penelitian ini hanya menitikberatkan pada *pecking order theory*, sedangkan Mistri (2024) membandingkan *pecking order theory* dengan *trade-off theory*. Kedua, perbedaan juga terletak pada objek penelitian, di mana Mistri (2024) meneliti perusahaan yang bergerak di sektor *auto-component industry* di India, sementara penelitian ini berfokus pada perusahaan yang bergerak di sektor *consumer con-cyclicals* dan tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Lebih lanjut, terdapat perbedaan dalam periode pengamatan, di mana Mistri (2024) meneliti data pada periode 2010-2011 hingga 2020-2021, sedangkan penelitian ini menggunakan data tahun 2021 hingga 2024 untuk menangkap kondisi pasca-pandemi dan dinamika terkini dalam struktur permodalan perusahaan.

Penelitian oleh Mistri (2024), Niati dan Sartika (2024), serta Hakim dan Apriliani (2020) menemukan bahwa *sales growth* berpengaruh positif

terhadap *capital structure*. Sebaliknya, Valencia dan Dermawan (2024) justru menemukan pengaruh negatif. Sementara itu, penelitian oleh Tanuraharja dan Wi (2023) dan Aulia, Ashry dan Fitra, (2019) menyimpulkan bahwa *sales growth* tidak berpengaruh terhadap *capital structure*.

Selanjutnya, Mistri (2024), Wahyuni dan Kristanti (2024), Kho dan Susanti (2023), serta Dewi dan Fachrurrozie (2021) menyatakan bahwa *liquidity* berpengaruh negatif terhadap *capital structure*. Berbeda dengan penelitian oleh Tanuraharja dan Wi (2023), Putra dan Mustafa (2021) yang menyatakan bahwa *liquidity* berpengaruh positif terhadap *capital structure*. Sementara itu Ananta dan Damanik (2022) menyimpulkan bahwa *liquidity* tidak berpengaruh terhadap *capital structure*.

Terakhir, menurut penelitian Jessica dan Dewi (2025), Valencia dan Dermawan (2024), Putra dan Mustafa (2021) *firm size* berpengaruh positif terhadap *capital structure*. Akan tetapi, hasil yang bertentangan diungkapkan oleh Wahyuni dan Kristanti (2024), Ananta dan Damanik (2022) yang menemukan pengaruh *liquidity* negatif terhadap *capital structure*. Di sisi lain, penelitian oleh Sutomo, Wahyudi, Pangestuti dan Muharam (2020) menyatakan bahwa *firm size* tidak berpengaruh terhadap *capital structure*.

Hasil penelitian terdahulu yang tidak konsisten mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *capital structure* menunjukkan adanya kesenjangan riset (*research gap*). Oleh karena itu, penelitian ini penting untuk dilakukan guna menguji kembali pengaruh variabel-variabel tersebut.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini dibatasi pada tiga variabel independen yang mempengaruhi *capital structure*, yaitu *sales growth*, *liquidity*, dan *firm size*. Ada pula pembatasan objek pada penelitian ini yaitu pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan tahun 2021-2024.

4. Rumusan Masalah

Mengacu pada pemaparan dari latar belakang, identifikasi, dan batasan masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka dapat ditarik rumusan masalah penelitian sebagai berikut:

- a. Apakah *sales growth* berpengaruh terhadap *Capital Structure* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di BEI periode 2021-2024?
- b. Apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *Capital Structure* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di BEI periode 2021-2024?
- c. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *Capital Structure* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di BEI periode 2021-2024?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berikut tujuan penelitian yang ingin dicapai terhadap masalah yang dirumuskan di atas:

- a. Untuk menguji pengaruh *sales growth* terhadap *capital structure* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di BEI periode 2021-2024.
- b. Untuk menguji pengaruh *liquidity* terhadap *capital structure* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di BEI periode 2021-2024.
- c. Untuk menguji pengaruh *firm size* terhadap *capital structure* pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di BEI periode 2021-2024.

2. Manfaat Penelitian

Manfaat teoritis penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu pengetahuan di bidang keuangan, khususnya dalam kajian *capital structure*. Hasil penelitian dapat memperkaya literatur

mengenai *capital structure* dengan menganalisis pengaruh *sales growth*, *liquidity*, dan *firm size*, terutama pada konteks perusahaan yang bergerak di sektor *consumer non-cyclicals* yang ada di Indonesia pasca-pandemi 2021-2024. Selain itu, penelitian ini juga berupaya menjawab inkonsistensi temuan empiris sebelumnya dengan memberikan bukti baru yang lebih relevan dengan kondisi terkini. Disamping itu, bagi mahasiswa maupun peneliti yang tertarik untuk mengembangkan kajian lebih lanjut mengenai *capital structure*, temuan dari penelitian ini juga dapat dimanfaatkan menjadi referensi.

Secara praktis, bagi pihak perusahaan, temuan dari penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan kebijakan pendanaan yang tepat, bagi investor dan kreditur dalam menilai risiko serta prospek investasi, serta bagi regulator dalam merancang kebijakan yang mendukung stabilitas sektor strategis.

DAFTAR BACAAN

- Alipour, M., Mohammadi, M. F. S., & Derakhshan, H. (2015). Determinants of capital structure: An empirical study of firms in Iran. *International Journal of Law and Management*, 57(1), 53-83. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-01-2013-0004>
- Ananta, D., & Damanik, E. O. P. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Perusahaan Investasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 10(S1), 335-342. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v10iS1.1983>
- Aulia, H., Al Ashry, L., & Fitra, H. (2019). Effect of sales growth and asset structure on capital structure in real estate and property companies on the Indonesia Stock Exchange. *Advances in Social Science, Education and Humanities Research*, 335, 22–31. Atlantis Press. <https://doi.org/10.2991/icesshum-19.2019.4>
- Azaro, K., Djajanto, L., & Sari, P. A. (2020). The influence of financial ratios and firm size on firm value (An empirical study on manufacturing companies sector consumers goods industry listed in Indonesian stock exchange in 2013–2017). *Proceedings of the 1st Annual Management, Business and Economic Conference (AMBEC 2019)*, 142–147. Atlantis Press. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200415.028>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of financial management* (15th ed.). Boston: Cengage.
- Chakrabarti, A., & Chakrabarti, A. (2019). The capital structure puzzle – evidence from Indian energy sector. *International Journal of Energy Sector Management*, 13(1), 2–23. <https://doi.org/10.1108/IJESM-03-2018-0001>
- CNBC Indonesia. (2022). *Inflasi melambung, harga bahan baku industri mamin naik 30-50%*. CNBC Indonesia. Diambil dari <https://www.cnbcindonesia.com/news/20220803125707-8-360791/inflasi-melambungharga-bahan-baku-industri-mamin-naik-30-50>
- 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. <https://doi.org/10.15294/aaj.v10i1.44516>

- Eriotis, N., Vasiliou, D., & Ventoura-Neokosmidi, Z. (2007). How firm characteristics affect capital structure: an empirical study. *Managerial Finance*, 33(5), 321–331. <https://doi.org/10.1108/03074350710739605>
- Field, A. (2018). *Discovering statistics using IBM SPSS statistics* (5th ed.). Los Angeles: Sage publications.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gurusamy, P. (2021). Corporate Ownership Structure and Its Effect on Capital Structure: Evidence from BSE Listed Manufacturing Companies in India. *IIM Kozhikode Society & Management Review*, 13(2), 135-153. <https://doi.org/10.1177/2277975220968305>
- Hakim, M.Z. & Apriliani, D. (2020). Effect Of Profitability, Liquidity, Sales Growth, Business Risk, And Asset Structure On Capital Structure. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 3(2), 224-243. <https://doi.org/10.22219/jaa.v3i2.12115>
- Hertina, D., Tisnakomara, H., & Sunandar, N. (2022). Company Value Impact on Capital Structure, Sales Growth, and Company Size. *International Journal of Finance & Banking Studies* (2147-4486), 11(1), 190–198. <https://doi.org/10.20525/ijfbs.v11i1.1668>
- Jessica, J., & Dewi, S. P. (2025). The effect of profitability, asset structure, non-debt tax shield, and firm size on capital structure. In K. Keni et al. (Eds.), *Proceedings of the Thirteenth International Conference on Entrepreneurship and Business Management UNTAR 2024 (ICEBM 2024), Advances in Economics, Business and Management Research* (Vol. 338, pp. 254–262). Atlantis Press. https://doi.org/10.2991/978-94-6463-809-7_20
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajagrafindo Persada.
- Kho, A. R., & Susanti, M. (2023). The effect of profitability and liquidity on capital structure with firm size as moderating variable. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(3), 1351–1359. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1i3.1351-1359>
- Kusnandar, V. B. (2022). *Makanan dan minuman jadi kontributor terbesar PDB sektor industri kuartal II-2022*. Databoks. <https://databoks.katadata.co.id/pdb/statistik/7a7699956108013/makanan-dan-minuman-jadi-kontributor-terbesar-pdb-sektor-industri-kuartal-ii-2022>
- Malhotra, N. K., Nunan, D., & Birks, D. F. (2017). *Marketing Research an Applied Approach 5th Edition*. New York: Pearson.

- Mistri, P. (2024). Trade-Off Theory versus Pecking Order Theory: An Empirical Evidence of the Auto-Component Industry in India. *Srusti Management Review*, 17(1), 1-11. <https://www.proquest.com/scholarly-journals/trade-off-theory-versus-pecking-order-empirical/docview/3095235111/se-2>
- Modigliani, F. & Miller, M.H. (1958) The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*, 48, 261-297.
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 575–592. <https://doi.org/10.2307/2327916>
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). *Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have* (NBER Working Paper No. 1396). National Bureau of Economic Research. https://www.nber.org/system/files/working_papers/w1396/w1396.pdf
- Niati, S., & Sartika, D. (2024). Determinants of Capital Structure in Energy Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Finance Research*, 5(3), 334–349. <https://doi.org/10.47747/ijfr.v5i3.1991>
- Paredes Gómez, A., Ángeles Castro, G., & Flores Ortega, M. (2016). Determinants of leverage in mining companies, empirical evidence for Latinamerican countries. *Contaduría y Administración*, 61(1), 26–40. <https://doi.org/10.1016/j.cya.2015.09.010>
- Pham, L. H., & Hrdý, M. (2023). Determinants of S.M.E.s capital structure in the Visegrad group. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 36(1). <https://doi.org/10.1080/1331677X.2023.2166969>
- Putra, K., & H. Mustafa, M. (2021). The Effect of Profitability, Company Size, Liquidity, And Assets Structure on Capital Structured in LQ45 Index Manufacturing Issuers in the Indonesia Stock Exchange in 2014-2019. *Dinasti International Journal of Education Management and Social Science*, 2(6), 977–991. <https://doi.org/10.31933/dijemss.v2i6.973>
- Putri, S. S., Lestari, W., & Rahayu, R. (2023). Effect of Sales Growth, Capital Structure, and Company Size on Company Value: Empirical Study of Real Estate & Property Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Business Management and Economic Development*, 1(03), 487–498. <https://doi.org/10.59653/jbmed.v1i03.207>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2019). *Corporate finance* (12th ed.). New York: McGraw-Hill Education.

- Salikin, N., Marzuki, A., & Ramli, N. E. (2024). Capital Structure Determinants of Shariah Compliant Companies. *Global Business and Management Research, Suppl. Special Issue: The 11th Islamic Banking, Accounting and Finance International Conference 2024*, 16(3), 364-374. <https://www.proquest.com/scholarly-journals/capital-structure-determinants-shariah-compliant/docview/3134898897/se-2>
- Santioso, L., & Daryatno, A. B. (2024). The effect of profitability, asset growth and operating leverage on capital structure with company size as a moderating variable. *International Journal of Application on Economics and Business*, 2(1), 2979–2996. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v2i1.2979-2996>
- Serrasqueiro, Z., Matias, F., & Salsa, L. (2016). Determinants of capital structure: New evidence from Portuguese small firms. *Dos Algarves: A Multidisciplinary e-Journal*, 28(1), 13–28. <https://doi.org/10.18089/DAMeJ.2016.28.1.2>
- Sugiyono. (2019). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- 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. [https://doi.org/10.21511/imfi.17\(1\).2020.15](https://doi.org/10.21511/imfi.17(1).2020.15)
- Tanuraharja, C. D., & Wi, P. (2023). The Effect of Profitability, Liquidity, Asset Structure, Sales Growth and Business Risk on Capital Structure (Empirical Study of Food and Beverage Sub-Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2018-2021). *Global Accounting: Accounting Journal*, 2(2), 1-15. <https://jurnal.buddhidharma.ac.id/index.php/ga/article/view/2411>
- Valencia, & Dermawan, E. S. (2024). The effect of sales growth, firm size, profitability, business risk on capital structure. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 2(1), 3095-3105. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v2i1.3095-3105>
- Wahyuni, F. A., & Kristanti, F. T. (2024). The Influence of Profitability, Firm Size, Growth, Liquidity, Asset Tangibility, and Non-Debt Tax Shield on Capital Structure. *ATESTASI: JURNAL ILMIAH AKUNTANSI*, 7(2), 986-999. <https://doi.org/10.57178/atestasi.v7i2.886>
- Yogatama. (2023). *Ingin kembalikan inflasi sesuai target, BI kembali menaikkan suku bunga acuan*. Kompas.id. <https://www.kompas.id/artikel/ingin-kembalikan-inflasi-sesuai-target-bi-kembali-menaikkan-suku-bunga-acuan>