



SKRIPSI

Judul:

Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Struktur Modal
Pada Perusahaan Sektor Food & Beverage
Periode Tahun 2022-2024

Disusun oleh:

SILVIANA FLORENCIA
NIM. 125220048

PROGRAM STUDI AKUNTANSI BISNIS
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
2026

Pengesahan

Nama : SILVIANA FLORENCIA
NIM : 125220048
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Struktur Modal
Pada Perusahaan Sektor Food & Beverage Periode Tahun
2022-2024
Title : Factors Affecting Capital Structure in Food & Beverage
Companies During 2022-2024

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi
AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada
tanggal 09-Januari-2026.

Tim Penguji:

1. JAMALUDDIN ISKAK, Dr., MSI., AK., CPI., CA., CPA
2. LIANA SUSANTO, S.E., M.Si., Ak.
3. MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
LIANA SUSANTO, S.E., M.Si., Ak.
NIK/NIP: 10199014



Jakarta, 09-Januari-2026

Ketua Program Studi



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

Persetujuan

Nama : SILVIANA FLORENCIA
NIM : 125220048
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Struktur Modal
Pada Perusahaan Sektor Food & Beverage Periode Tahun
2022-2024

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 17-Desember-2025

Pembimbing:
LIANA SUSANTO, S.E., M.Si., Ak.
NIK/NIP: 10199014



HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO

PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur dan hormat, karya ini penulis persembahkan kepada Ibu dan Kakak tercinta yang telah menjadi sumber kekuatan, dan semangat dalam setiap langkah perjalanan ini. Terima kasih juga kepada seluruh teman – teman tercinta yang telah membantu dan mendukung penulis dari awal perkuliahan hingga akhir. Terima kasih atas semua doa, dan semangat yang tiada henti diberikan sejak awal hingga saat ini. Semoga karya sederhana ini dapat menjadi ungkapan kecil dari rasa syukur dan terima kasih yang telah diberikan oleh seluruh keluarga dan juga teman teman.

MOTTO

“Relentless effort leads to success”

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

**FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR FOOD & BEVERAGE PERIODE
TAHUN 2022-2024**

Penelitian ini menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan Food & Beverage yang terdaftar di BEI periode 2022–2024. Sampel yang diperoleh sebanyak 47 perusahaan dengan metode purposive sampling, dan data dianalisis menggunakan regresi linier berganda melalui IBM SPSS 27. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan. Implikasinya, perusahaan sebaiknya mengutamakan pendanaan internal dan menjaga likuiditas, sementara perusahaan besar dapat memanfaatkan peningkatan aset untuk menarik pendanaan eksternal guna ekspansi.

Kata Kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, *Food & Beverage*

This study examines the effects of profitability, liquidity, and firm size on capital structure in Food & Beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2022–2024 period. Using purposive sampling, 47 companies were selected, and the data were analyzed with multiple linear regression using IBM SPSS 27. The results show that profitability and liquidity have a significant negative effect on capital structure, while firm size has a significant positive effect. The findings imply that companies should prioritize internal financing and maintain liquidity to minimize risk, while larger firms may leverage their asset growth to attract external funding for expansion.

Keywords: Capital Structure, Profitability, Liquidity, Firm Size, Food & Beverage

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat, rahmat, dan karunia yang telah Tuhan berikan dari awal hingga akhir pengerjaan skripsi yang berjudul *“Faktor-faktor yang berpengaruh terhadap Struktur Modal pada perusahaan sektor Food & Beverage periode tahun 2022-2024”* sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik, lancar, dan tepat waktu.

Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar S1 Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara. Saya menyadari bahwa penyusunan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar dengan bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak lainnya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya dengan penuh rasa hormat kepada:

1. Ibu Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, pikiran, tenaga, dan kesabaran dalam membimbing dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, 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. Segenap Dosen, Asisten Dosen, dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu juga membimbing penulis selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
5. Orang tua serta kakak tercinta yang selalu memberikan dukungan dan doa selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Nicholas Kevin selaku teman-teman satu bimbingan skripsi yang sudah membantu penulis dalam bertukar ide selama proses pembuatan skripsi ini dari awal hingga akhir.

7. Adrian Darmasaputra yang telah membantu penulis dan memberikan dukungan penuh untuk keperluan materi & bertukar pikiran.
8. Davin, Aura dan Verren selaku teman kuliah selama tiga setengah tahun yang telah berkenan untuk menukarkan ide, pengetahuan, dan bantuan kepada penulis selama perkuliahan juga senantiasa menemani, menghibur, dan mendengarkan segala kesenangan maupun keluhan kesah penulis.
9. Jennifer Immanuel selaku teman terdekat penulis yang telah memberikan dukungan dalam perkuliahan selama tiga setengah tahun penuh dan mendengarkan segala kesenangan maupun keluhan kesah penulis.
10. Teman-teman Akuntansi angkatan 2022 Universitas Tarumanagara lainnya yang juga menjadi teman seperjuangan.
11. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis, yang telah membantu kelancaran dalam proses pembuatan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga segala bentuk kritik dan saran yang membangun dari semua pihak akan penulis terima untuk meningkatkan kualitas skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membaca.

Jakarta, 12 Desember 2025

Penulis,



Silviana Florencia

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR	vii
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.....	3
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1. Tujuan Penelitian	5
2. Manfaat Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Pecking Order Theory</i>	7

2. <i>Trade-Of Theory</i>	7
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
1. Struktur Modal	9
2. Profitabilitas	9
3. Likuiditas	10
4. Ukuran Perusahaan	11
C. Kaitan antara Variabel-variabel	11
1. Kaitan antara Profitabilitas dengan Struktur Modal	11
2. Kaitan antara Likuiditas dengan Struktur Modal.....	12
3. Kaitan antara Ukuran Perusahaan dengan Struktur Modal.....	12
D. Penelitian Terdahulu	13
E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	20
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	20
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	20
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	21
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Desain Penelitian	23
B. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel	24
C. Operasionalisasi Variabel	24
1. Variabel Dependen.....	25
2. Variabel Independen	25
D. Analisis Data.....	27
1. Analisis Statistik Deskriptif	27
2. Analisis Regresi Linear Berganda	27
3. Uji F (Simultan)	28

4. Uji t (Parsial).....	28
5. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>).....	29
E. Asumsi Analisis Data	29
1. Uji Asumsi Klasik.....	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	32
A. Deskripsi Subjek Penelitian	32
B. Deskripsi Objek Penelitian	36
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	38
1. Uji Normalitas.....	39
2. Uji Multikolinearitas	40
3. Uji Heteroskedastisitas.....	41
4. Uji Autokorelasi.....	42
D. Hasil Analisis Data	43
1. Uji Regresi Linear Berganda	44
2. Uji F (Simultan)	45
3. Uji t (Parsial).....	46
4. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>).....	48
E. Pembahasan.....	49
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	48
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	50
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	51
BAB V PENUTUP	54
A. Kesimpulan	54
B. Keterbatasan dan Saran.....	56
1. Keterbatasan.....	56

2. Saran	56
DAFTAR BACAAN.....	58
LAMPIRAN.....	63
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	74
SURAT PERNYATAAN	75
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN.....	76

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	13
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	27
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Penelitian	33
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	35
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	37
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Sebelum Dilakukan Transformasi dan <i>Outlier</i> ..	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Setelah Dilakukan Transformasi dan <i>Outlier</i> ...	40
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	40
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	42
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi	43
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	44
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	46
Tabel 4.11 Hasil Uji t.....	47
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>)	48
Tabel 4.13 Ringkasan Hasil Penelitian	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	22
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian	62
Lampiran 2. Hasil Output SPSS Versi 20.....	70

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Struktur modal merupakan salah satu keputusan keuangan yang berperan penting dalam menentukan keberlangsungan dan nilai suatu perusahaan. Komposisi antara utang dan modal sendiri menunjukkan sejauh mana perusahaan mampu mengoptimalkan biaya modal untuk meningkatkan nilai perusahaan. Berdasarkan data Owo (2025), industri pengolahan nonmigas mencatat pertumbuhan sebesar 5,60% (year-on-year) pada triwulan II-2025. Sektor *food & beverage* menjadi penyumbang tertinggi dengan pertumbuhan di atas rata-rata industri pengolahan serta kontribusi sekitar 38% terhadap total PDB industri pengolahan nonmigas. Data ini menegaskan bahwa subsektor *food & beverage* masih menjadi pendorong utama industri nasional, sehingga efisiensi pengelolaan struktur modal pada sektor ini menjadi faktor yang sangat krusial untuk menjaga stabilitas keuangan dan daya saing.

Subsektor *food & beverage* dikenal sebagai pendorong utama aktivitas industri nasional, namun efisiensi struktur modalnya menunjukkan dinamika yang layak dikritisi. Rasio *Debt to Equity* (DER) pada subsektor ini mengalami fluktuasi sepanjang 2020–2024, mencerminkan volatilitas dalam strategi pendanaannya (Putra, 2023). Dalam beberapa tahun terakhir, sejumlah perusahaan makanan dan minuman menghadapi tekanan terhadap kinerja laba, sementara kewajiban keuangannya masih menjadi perhatian pasar. PT Ultra Jaya Milk Industry Tbk mencatat penurunan laba bersih sebesar 2,58% pada 2024 akibat kenaikan biaya produksi dan beban usaha, menunjukkan adanya tekanan terhadap profit (Hannany & Effendi, 2025). Situasi serupa terjadi pada PT Mayora Indah Tbk, di mana laba turun 6,05% pada tahun 2024 seiring meningkatnya tekanan biaya dan persaingan pasar (Perwitasari, 2025). Kondisi ini menegaskan bahwa

perlambatan kinerja laba tetap terjadi bahkan pada perusahaan berskala besar di sektor *food & beverage*.

Di sisi lain, perusahaan yang memiliki jaringan usaha dan pangsa pasar luas masih cenderung mampu menjaga akses pembiayaan. PT Indofood Sukses Makmur Tbk, misalnya, masih mencatat pertumbuhan laba usaha dan tetap menjalankan strategi ekspansi, sehingga kemampuan pendanaannya tidak terganggu (Safitri, 2024). Fenomena tersebut memberikan indikasi bahwa keputusan struktur modal tidak hanya dipengaruhi oleh profitabilitas, tetapi juga sangat bergantung pada likuiditas dan ukuran perusahaan yang memengaruhi kepercayaan kreditur maupun investor. Oleh karena itu, penting untuk menelusuri faktor-faktor yang mendorong perusahaan dalam subsektor ini mempertahankan ataupun menambah pendanaan berbasis utang meski profit mengalami tekanan. Fenomena tersebut memperkuat pentingnya analisis terhadap faktor-faktor yang memengaruhi struktur modal, terutama pada sektor makanan dan minuman yang memiliki ketergantungan tinggi terhadap pembiayaan eksternal.

Dari perspektif perusahaan dan kondisi industrinya, kerentanan finansial pada subsektor makanan dan minuman tidak hanya dialami pemain kecil, melainkan juga emiten yang cukup dikenal publik. Garudafood misalnya, sempat mengalami perlambatan pertumbuhan laba bersamaan dengan peningkatan beban finansial, sehingga pasar merespons dengan kekhawatiran terhadap kapasitas perseroan menjaga kinerja jangka panjangnya (Haknuh, 2023). Namun demikian, situasi tersebut tidak serta-merta menandakan ancaman kebangkrutan, karena perusahaan masih memiliki skala dan jaringan distribusi yang kuat sebagai bantalan finansial. Berbeda dengan Tiga Pilar Sejahtera Food, yang menghadapi kombinasi tekanan likuiditas, penurunan reputasi akibat skandal akuntansi, serta keterbatasan akses pembiayaan hingga akhirnya terpaksa meninggalkan pasar modal (Atmoko, 2020). Sementara itu, kasus Sariwangi menggambarkan kegagalan restrukturisasi utang yang menyebabkan merek ikonik tersebut tidak lagi mampu mempertahankan operasional usahanya (Hendartyo, 2018). Rentetan contoh ini menunjukkan bahwa *leverage*, ketika tidak diseimbangkan dengan profitabilitas dan kemampuan menghasilkan kas, dapat bertransformasi dari

strategi pembiayaan menjadi sumber risiko yang mengancam keberlanjutan perusahaan. Oleh karena itu, kajian yang menilai struktur modal melalui indikator profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan menjadi semakin relevan dalam memahami stabilitas pendanaan di sektor ini.

Profitabilitas umumnya dipandang memiliki hubungan terbalik dengan struktur modal, karena perusahaan yang memperoleh laba tinggi cenderung memprioritaskan penggunaan dana internal untuk membiayai aktivitas mereka. Namun, beberapa perusahaan masih memilih untuk menggunakan utang untuk mendukung kebutuhan ekspansi. Sementara itu, likuiditas mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek; semakin likuid suatu perusahaan, semakin sedikit ketergantungannya pada sumber pendanaan eksternal. Ukuran perusahaan sering dikaitkan dengan akses yang lebih mudah ke pendanaan yang lebih luas, sehingga ukuran yang lebih besar berpotensi mendorong peningkatan struktur modal.

Dengan mempertimbangkan hal ini, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024. Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dipaparkan di atas, maka judul penelitian ini adalah **“FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR *FOOD & BEVERAGE* PERIODE TAHUN 2022-2024”**

2. Identifikasi Masalah

Sutomo, Wahyudi, Pangestuti, dan Muharam (2020) menemukan bahwa *profitability* dan *asset structure* memiliki pengaruh signifikan terhadap *capital structure*, sedangkan *firm size* dan *coal prices* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Kuč dan Kaličanin (2021) menyatakan bahwa *profitability*, *size*, *tangibility*, *liquidity*, *cash gap*, *inflation*, dan *banking sector development* berpengaruh signifikan terhadap *capital structure*, sementara *growth*, *volatility*, *tax shields*, dan *GDP* tidak memberikan pengaruh yang signifikan. Suhardjo,

Karim, dan Taruna (2022) melaporkan bahwa ketiga variabel independen—*profitability*, *liquidity*, dan *firm size*—tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *capital structure*. Tursina (2024) mengindikasikan bahwa *liquidity*, *tangibility*, dan *growth* memiliki pengaruh signifikan terhadap *capital structure*, namun *profitability* dan *firm size* tidak berpengaruh signifikan.

Selain itu, Wulandari dan Wulandari (2024) menyatakan bahwa *profitability* dan *liquidity* memiliki pengaruh signifikan terhadap *capital structure*, sedangkan *company size* tidak berpengaruh signifikan. Imawan dan Tumirin (2024) menunjukkan bahwa *company size*, *liquidity*, dan *profitability* sama-sama memiliki pengaruh signifikan terhadap *capital structure*. Sementara itu, Oktaviani, Nurhayati, Safitri, Haryadi, dan Wahyudi (2024) menyimpulkan bahwa *company size* berpengaruh signifikan terhadap *capital structure*, tetapi *current ratio* dan *return on assets* tidak memiliki pengaruh signifikan. Naibaho dan Kristanti (2024) mengungkapkan bahwa *profitability*, *firm size*, *business risk*, dan *asset tangibility* memiliki pengaruh signifikan terhadap *capital structure*, sedangkan *liquidity* dan *growth* tidak memberikan pengaruh signifikan.

Berdasarkan rangkuman hasil penelitian terdahulu tersebut, terlihat bahwa terdapat ketidakkonsistenan temuan antarstudi mengenai faktor-faktor yang memengaruhi struktur modal. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan kembali untuk memberikan analisis dan bukti empiris yang lebih mutakhir terkait variabel-variabel yang secara signifikan memengaruhi struktur modal.

3. Batasan Masalah

Subjek Penelitian ini dibatasi pada perusahaan sektor *Food & Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Periode penelitian adalah dari tahun 2022 sampai dengan 2024. Objek penelitian ini adalah struktur modal sebagai variabel dependen dan profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan sebagai variabel independen.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan keseluruhan uraian identifikasi dan batasan masalah yang menunjukkan adanya inkonsistensi temuan empiris pada literatur terdahulu, serta adanya kebutuhan untuk mengkaji dinamika sektor *Food & Beverage* secara spesifik, maka penelitian ini memiliki tiga pertanyaan inti yang perlu dijawab secara mendalam. 1. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?; 2. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?; dan 3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris dan menguji hipotesis yang diajukan: a. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal; b. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh likuiditas terhadap struktur modal; dan c. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat operasional

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi empiris mengenai variabel yang menjadi determinan utama struktur modal pada perusahaan sektor *Food & Beverage* (F&B). Dengan demikian, manajemen perusahaan dapat melakukan pengambilan keputusan pendanaan yang lebih strategis dengan mempertimbangkan pengaruh faktor-faktor seperti profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap komposisi utang dan modal sendiri. Selain itu, hasil studi ini juga diharapkan dapat menjadi informasi tambahan yang berguna bagi investor dan kreditur dalam menilai risiko keuangan perusahaan F&B sebelum berinvestasi atau memberikan pinjaman.

b. Manfaat bagi pengembangan ilmu

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi salah satu referensi yang memperkaya studi di bidang manajemen keuangan, khususnya mengenai faktor-faktor penentu struktur modal. Penelitian ini memberikan bukti empiris yang spesifik dari sektor *Food & Beverage* di Indonesia, yang dapat digunakan untuk menguji kembali relevansi teori *Pecking Order* dan *Trade-off* serta menjadi tambahan wawasan ilmu bagi peneliti selanjutnya yang tertarik mengembangkan model serupa.

DAFTAR BACAAN

- Atmoko, C. (2020). BEI pertimbangkan penghapusan saham AISA bila tak penuhi kewajiban. *Antara News*. <https://www.antaranews.com/berita/1571571/bei-pertimbangkan-penghapusan-saham-aisa-bila-tak-penuhi-kewajiban>
- Awaliyah, S., Angganegoro, D., Rahmat Syah, T. Y., & Bertuah, E. (2020). Impact of Empiris Profitability, Growth, Firm Size, and Tangibility on Capital Structure of the Hotel Industry. *SSRN*. <https://ssrn.com/abstract=3760927>
- Badan Pusat Statistik. (2025). Ekonomi Indonesia Triwulan II-2025 Tumbuh 4,04 Persen (Q-to-Q); 5,12 Persen (Y-on-Y); Semester I-2025 Tumbuh 4,99 Persen (C-to-C). *Badan Pusat Statistik*.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2021). *Fundamentals of financial management (16th ed.)*. Boston: Cengage Learning.
- Chireka, T. & Fakoya, M. B. (2017). The Determinants of Corporate Cash Holdings Levels: Evidence from Selected South African Retail Firms. *Investment Management and Financial Innovations*, 14(2), 79-93.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26 (Edisi 10)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. M. & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Haknuh, M. M., (2023). Saham Garudafood (GOOD) – Mahal, pertumbuhan laba seret pula. *CNBC Indonesia*. <https://www.cnbcindonesia.com/research/20230309161300-128-420339/saham-garudafood--good--mahal-pertumbuhan-laba-seret-pula>

- Hannany, Z., & Effendi. (2025). Laba UL TJ 2024 turun 2,58% jadi Rp 1,13 triliun. *IDNFinancials*. <https://www.idnfinancials.com/id/news/52816/labaultj-2024-turun-2-58-jadi-rp1-13-triliun>
- Hendartyo, M. (2018). Diputus pailit: bagaimana nasib teh celup Sariwangi?. *Tempo.co*. <https://www.tempo.co/ekonomi/diputus-pailit-bagaimana-nasib-teh-celup-sariwangi--806031>
- Imawan, M. Z., & Tumirin. (2024). Capital Structure: between Liquidity, Company Size, and Profitability. *Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 17(2), 276–286. <https://doi.org/10.51903/kompak.v17i2.2145>
- Kraus, A., & Litzenberger, R. H. (1973). A State-Preference Model of Optimal Financial Leverage. *The Journal of Finance*, 28(4), 911–922.
- Kuč, V., & Kaličanin, Đ. (2021). Determinants of the capital structure of large companies: Evidence from Serbia. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 34(1), 590–607. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2020.1801484>
- 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*, 21(2), 112–119. <https://doi.org/10.25124/jmi.v21i2.3514>
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *American Economic Review*, 53(3), 433–443. Nashville, Tennessee: American Economic Association.
- Myers, S. C. (2001). *Capital structure*. *Journal of Economic Perspectives*, 15(2), 81–102. Nashville, Tennessee: American Economic Association. <https://doi.org/10.1257/jep.15.2.81>
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal*

- of *Financial Economics*, 13(2), 187–221. Amsterdam: Elsevier.
[https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0)
- Naibaho, D. E., & Kristanti, F. T. (2024). The Influence of Profitability, Liquidity, Firm Size, Business Risk, Growth, and Asset Tangibility On Capital Structure. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 7(2), 973–985.
<https://doi.org/10.57178/atestasi.v7i2.888>
- Oktaviani, N. A., Nurhayati, Rifani Diah Safitri, Haryadi, D., & Wahyudi. (2024). Current ratio, return on assets and company size to capital structure in manufacturing companies in the food and beverage subsector. *International Journal of Applied Finance and Business Studies*, 11(4), 860–866. ISSN: 2338-3631 (Print); 2809-9982 (Online).
- Owo. (2025), pertumbuhan industri pengolahan nonmigas sebesar 5,60 persen. *Neraca*.
<https://www.neraca.co.id/article/223104/triwulan-ii-2025-pertumbuhan-industri-pengolahan-nonmigas-sebesar-560-persen>
- Paramita, R. W. D., Rizal, N., & Sulistyan, R. B. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif: Buku Ajar Perkuliahan Metodologi Penelitian Bagi Mahasiswa Akuntansi & Manajemen Edisi Ketiga*. Lumajang: Widya Gama Press.
- Perwitasari, A. S. (2025). Laba Mayora Indah (MYOR) turun 6,05% jadi Rp 3 triliun di tahun 2024. *Kontan*.
<https://investasi.kontan.co.id/news/laba-mayora-indah-myor-turun-605-jadi-rp-3-triliun-di-tahun-2024>
- Putra, T. (2023). Perhatian! Ini deretan emiten yang paling doyan ngutang. *CNBC Indonesia*.
<https://www.cnbcindonesia.com/market/20230503085432-17-433926/perhatian-ini-deretan-emiten-yang-paling-doyan-ngutang>
- Ramadani, A. G., Hesniati, & Safitri, D. (2025). Implications of the Effect of Profitability and Liquidity on Capital Structure in Mining Companies in Indonesia with Firm Size as Moderation. *Jurnal Manajerial*, 12(01).
<https://doi.org/10.30587/jurnalmanajerial.v12i01.8503>
- Safitri, B. (2024). Sukses bersaing, Indofood catat lonjakan laba usaha jadi Rp 16,09 triliun per September 2024. *Warta Ekonomi*.

<https://wartaekonomi.co.id/read548271/sukses-bersaing-indofood-catat-lonjakan-laba-usaha-jadi-rp1609-triliun-per-september-2024>

Santoso, S. (2019). *Mahir statistik parametrik: Konsep dasar dan aplikasi dengan SPSS*. Jakarta: Elex Media Komputindo.

Saunders, M., Lewis, P., & Thornhill, A. (2019). *Research methods for business students (8th ed.)*. Harlow, England: Pearson Education Limited.

Sekaran, U. & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach Seventh Edition*. Chichester: John Wiley & Sons.

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. <https://doi.org/10.14710/dijb.5.1.2022.70-78>

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. [https://doi.org/10.21511/imfi.17\(1\).2020.15](https://doi.org/10.21511/imfi.17(1).2020.15)

Syaimila, I. M., Mursidi, & Rahadjeng, E. R. (2023). The Effect of Company Size, Profitability, and Liquidity on Capital Structure of Manufacturing Companies in Indonesia Food and Beverage Sector. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 3(3). <https://doi.org/10.22219/jamanika.v3i03.29287>

Tarus, T. K., Chenuos, N., & Biwott, G. (2014). Do Profitability, Firm Size and Liquidity Affect Capital Structure? Evidence from Kenyan Listed Firms. *European Journal of Business and Management*, 6(28), 119–124. ISSN: 2222-1905 (Paper); 2222-2839 (Online).

Tursina, A. A. (2023). The Influence of Liquidity, Profitability, Firm Size, Tangibility and Growth on Capital Structure. *Indonesian Journal of Advanced Research*, 3(12). <https://doi.org/10.55927/ijar.v3i12.12820>.

- Wahyuni, S., & Kristanti, P. (2024). Financial determinants of capital structure in Indonesian food and beverage companies. *Journal of Applied Finance and Accounting*, 12(3), 101–115. <https://doi.org/10.2139/jafa.2024.003>.
- Wulandari, I., & Wulandari, I. (2024). The Effect of Profitability, Liquidity and Company Size on Capital Structure in Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange. *Jurnal Syntax Admiration*, 5(7), 2577–2588. <https://doi.org/10.46799/jsa.v5i7.1277>
- Yanto, D., & Ristianawati, Y. (2023). Influence Of Company Size, Profitability And Liquidity On Capital Structure (Study Empirical On The Company Property And Real Estate Registered On The Indonesia Stock Exchange In 2017-2021). *Jurnal Manajemen*.