

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ELCENT WINATA HADI SUWITA
NIM 125180129

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2021**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ELCENT WINATA HADI SUWITA
NIM : 125180129
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR

Jakarta, 18 Desember 2021
Pembimbing,



Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : ELCENT WINATA HADI SUWITA
NIM 125180129
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 18 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Rini Tri Hastuti, S.E., Ak., M.Si.
2. Anggota : Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.
Malem Ukur Tarigan, Drs., Ak., M.M., CA.

Jakarta, 18 Januari 2022

Pembimbing



Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk menemukan berpengaruh atau tidaknya profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, pertumbuhan penjualan, dan umur perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2019. Metode yang digunakan untuk menyeleksi sampel adalah *purposive sampling* dan didapatkan sebanyak 39 sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2019. Sampel yang telah diseleksi tersebut akan diolah menggunakan program *Eviews 12 Student Version* dan *Microsoft Excel*. Hasil yang ditunjukkan pada penelitian ini adalah profitabilitas, struktur aset, dan umur perusahaan tidak memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal, sementara ukuran perusahaan dan pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal.

Kata kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan

ABSTRACT

The purpose of this study is to find the effect or absence of probability, firm size, asset structure, sales growth, and firm age toward the capital structure of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2019. The method used to select samples is purposive sampling and obtained as many as 39 samples of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2019. The selected sample will be processed using the Eviews 12 Student Version and Microsoft Excel programs. The result shown in this study are that profitability, asset structure, and firm age have no negative effect on capital structure, while firm size and sales growth have a possitive effect on capital structure.

Keywords: Capital Structure, Profitability, Firm Size, Asset Structure, Sales Growth

HALAMAN MOTTO

“There are 360 degrees, so why stick to one?”

Zaha Hadid

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjangkan oleh penulis kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya yang menyertai penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi yang berjudul “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR” dengan baik dan tepat pada waktunya. Tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat yang ditetapkan untuk menggapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara. Tidak lupa penulis juga bersyukur atas bimbingan, *support*, saran, dan bantuan dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh sebab itu, penulis ingin menyampaikan terima kasihnya dalam kesempatan ini kepada:

1. Bapak Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitis Tarumanagara.
2. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA. (Aust.), CSRS. selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar memberikan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing serta mendukung penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
5. Bapak atau ibu dosen dan staf di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Bapak Willy dan Ibu Tjui Phin selaku kedua orang tua penulis yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.

7. Nelson Montero selaku adik penulis yang telah mendukung secara penuh penulis selama awal perkuliahan hingga saat ini.
8. Albert Akeno, Chisan Lim, Dharmawan Wijaya Putra, Tommy Bong, Vico Lukianto Jaya, Elvin Tjin, Hendrik, Hendro Budi Santoso, Naganda Putra Margamu, dan Winardi selaku sahabat penulis sejak SMA yang selama ini telah memberikan semangat dan *support* kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
9. Kevin Aldri, Ray Sabdaputra, Matthew Satyapratama, Kristanto Aditya, Rahel Christiana Surya, Elizabeth Inge Pratiwi, dan teman-teman lainnya yang sudah berjuang dari semester satu dengan penulis selama masa perkuliahan ini.
10. Desiana, S.E., Vellisyah Metta Pertiwi, S.E., Vanesha Valentina, S.E., dan Marina Tanudjaja, S.E. sebagai teman atau kakak yang membantu serta menyemangati penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
11. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis, yang telah memberikan bantuan, dukungan, serta semangat baik secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis selama masa penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi yang dibuat penulis ini memiliki berbagai kekurangan dan tidaklah sempurna dalam segi tata bahasa maupun isi yang disampaikan. Oleh sebab itu, apabila terdapat kata-kata yang kurang berkenan maka penulis menyampaikan permohonan maaf yang sebesar-besarnya. Selain itu, penulis juga dengan sangat terbuka akan menerima segala macam saran maupun kritik yang membangun dari berbagai pihak. Akhir kata, skripsi ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada pembaca dan pihak lain yang membutuhkan.

Jakarta, 18 Desember 2021



(Elcent Winata Hadi Suwita)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	.	.	.	.	.	.	.	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	.	.	.	.	.	.	.	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	.	.	.	.	.	.	.	iii
ABSTRAK	.	.	.	.	.	.	.	iv
HALAMAN MOTTO	.	.	.	.	.	.	.	v
KATA PENGANTAR	.	.	.	.	.	.	.	vi
DAFTAR ISI	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	viii
DAFTAR TABEL	.	.	.	.	.	.	.	xi
DAFTAR GAMBAR	.	.	.	.	.	.	.	xii
DAFTAR LAMPIRAN	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	.	.	.	.	.	.	.	1
A. Latar Belakang Masalah	.	.	.	.	.	.	.	1
B. Identifikasi Masalah	.	.	.	.	.	.	.	3
C. Batasan Masalah	.	.	.	.	.	.	.	4
D. Rumusan Masalah	.	.	.	.	.	.	.	5
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian	.	.	.	.	.	.	.	5
1. Tujuan Penelitian	.	.	.	.	.	.	.	5
2. Manfaat Penelitian	.	.	.	.	.	.	.	5
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	.	.	.	.	.	.	.	7
A. <i>Grand Theory</i>	.	.	.	.	.	.	.	7
1. <i>Pecking Order Theory</i>	.	.	.	.	.	.	.	7
2. <i>Trade-Off Theory</i>	.	.	.	.	.	.	.	7
B. Definisi Konseptual Variabel	.	.	.	.	.	.	.	8
1. Struktur Modal	.	.	.	.	.	.	.	8
2. Profitabilitas	.	.	.	.	.	.	.	9
3. Ukuran Perusahaan	.	.	.	.	.	.	.	9
4. Struktur Aset	.	.	.	.	.	.	.	10
5. Pertumbuhan Penjualan	.	.	.	.	.	.	.	10
6. Umur Perusahaan	.	.	.	.	.	.	.	11

C. Kaitan Antar Variabel	12
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	12
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	12
3. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal	13
4. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal	14
5. Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap Struktur Modal	14
D. Penelitian Terdahulu	15
E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	19
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	19
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	20
3. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal	20
4. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal	20
5. Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap Struktur Modal	20
BAB III METODE PENELITIAN	22
A. Desain Penelitian	22
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.	22
C. Operasionalisasi Variabel	23
1. Variabel Dependen	23
2. Variabel Independen	24
D. Asumsi Analisis Data	26
1. Uji Pemilihan Model	26
2. Uji Asumsi Klasik	28
E. Analisis Data	29
1. Uji Statistik Deskriptif	29
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	29
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-Squared</i>)	30
4. Uji Simultan (Uji F)	31
5. Uji Parsial (Uji t)	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	32
A. Deskripsi Subyek Penelitian	32
B. Deskripsi Obyek Penelitian	34

C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	35
1. Uji Pemilihan Model	35
2. Uji Asumsi Klasik	40
D. Hasil Uji Analisis Data	44
1. Uji Statistik Deskriptif	44
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	46
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adhusted R-Squared</i>)	48
4. Uji Simultan (Uji F)	49
5. Uji Parsial (Uji t)	50
E. Pembahasan	52
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	52
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	53
3. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal	54
4. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal	55
5. Pengaruh Umur Perusahaan Terhadap Struktur Modal	56
BAB V PENUTUP	58
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatasan dan Saran	60
1. Keterbatasan	60
2. Saran	61 DAFTAR
PUSTAKA	62
LAMPIRAN	64
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	76

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Ringkasan Operasionalisasi Variabel	25
Tabel 4.1. Proses Pemilihan Sampel	32
Tabel 4.2. Daftar Sampel Perusahaan	33
Tabel 4.3. Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	35
Tabel 4.4. Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	36
Tabel 4.5. Hasil Uji <i>Chow</i>	37
Tabel 4.6. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	38
Tabel 4.7. Hasil Uji <i>Hausman</i>	39
Tabel 4.8. Hasil Uji Multikolinearitas	40
Tabel 4.9. Hasil Uji Heteroskedastisitas	43
Tabel 4.10. Hasil Uji Statistik Deskriptif	45
Tabel 4.11. Rangkuman Hasil Penelitian	52

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran 21

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Data Sampel Penelitian Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 3. Uji *Common Effect Model*
- Lampiran 4. Uji *Fixed Effect Model*
- Lampiran 5. Uji *Chow*
- Lampiran 6. Uji *Random Effect Model*
- Lampiran 7. Uji *Hausman*
- Lampiran 8. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 9. Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 10. Uji Statistik Deskriptif

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan memiliki tujuan untuk menjadi yang terbaik dibandingkan dengan perusahaan lainnya. Untuk menjadi yang terbaik tidaklah mudah, karena setiap sektor tentu memiliki perusahaan-perusahaan besar yang dinyatakan sebagai yang terbaik di sektornya. Agar menjadi seperti salah satu perusahaan besar tersebut, perusahaan kecil atau menengah perlu untuk merangkak dari bawah terlebih dahulu. Terdapat banyak hal yang perlu dilakukan oleh perusahaan tersebut, yaitu seperti mengubah susunan manajemen hingga memperbesar produksi perusahaan. Hal ini tentu membutuhkan dana yang tidaklah kecil untuk merealisasikan hal tersebut. Oleh sebab itu, perusahaan perlu untuk melakukan beberapa cara seperti menjual lembar saham perusahaannya atau melakukan pinjaman kepada pihak eksternal perusahaan untuk memperoleh dana tambahan. Sebelum melakukan hal tersebut, perusahaan perlu untuk melakukan evaluasi terhadap kondisi finansial perusahaannya. Pihak eksternal akan melihat apakah kondisi finansial perusahaan tersebut baik atau tidaknya sebelum meminjamkan atau menanamkan modalnya kepada perusahaan tersebut.

Perusahaan dengan kondisi finansial keuangan yang buruk tentu akan menyebabkan keragu-raguan dari pihak eksternal dalam meminjamkan dananya karena terdapat risiko yang cukup besar bahwa dana perusahaan berpeluang tidak akan kembali atau berkurang. Maka dari itu, perlu bagi perusahaan memperbaiki kondisi finansialnya sebelum melakukan penjualan saham atau berutang kepada pihak eksternal. Salah satu kondisi finansial yang perlu untuk diperhatikan adalah struktur modal. Struktur modal merupakan perimbangan antara modal yang berasal dari pihak eksternal dengan modal yang berasal dari perusahaan itu tersendiri. Struktur modal suatu perusahaan akan diperhatikan untuk melihat apakah perusahaan tersebut memiliki tanggungan seperti utang yang melebihi kemampuan perusahaan dalam mengembalikannya. Bila utang yang dimiliki

melebihi kemampuan, maka akan terdapat risiko gagal bayar yang akan menjadi masalah pada keuangan perusahaan tersebut. Pihak eksternal tentu berkemungkinan besar akan menghindari perusahaan dengan struktur modal yang seperti ini karena risiko gagal bayarnya tersebut.

Menurut Nuwu dan Triyono (2020) jika modal yang dimiliki perusahaan tidaklah cukup untuk membantu perusahaan dalam melakukan perkembangan usaha, maka modal pihak eksternal merupakan pilihan. Akan tetapi, perusahaan perlu untuk mempertimbangkan secara matang sebelum mendapatkan modal dari pihak eksternal tersebut. Perusahaan akan dinyatakan dapat memaksimalkan struktur modalnya saat perusahaan dapat menggunakan kombinasi antara utang dengan ekuitas secara ideal. Dalam rangka mencapai struktur modal yang maksimal maka penelitian ini dilakukan dengan mempertimbangkan variabel-variabel yang memengaruhi struktur modal. Variabel-variabel yang dapat memengaruhi struktur modal adalah profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan aset, pertumbuhan penjualan, struktur aset, *non-debt tax shield*, umur perusahaan, risiko bisnis, biaya modal, likuiditas, *stakeholder preference*, dan *enterprice controlling*. Pada penelitian ini hanya terdapat beberapa variabel yang akan dibahas pengaruhnya terhadap struktur modal.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian sebelumnya yang telah dilakukan oleh Sutomo, Wahyudi, Pangestuti dan Muharam (2020) yaitu pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, dan harga batu bara terhadap struktur modal. Subjek yang digunakan pada penelitian merupakan perusahaan sektor tambang batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2012 sampai dengan tahun 2018. Untuk membedakan dengan penelitian terdahulu, peneliti menambahkan dua variabel independen yaitu pertumbuhan penjualan dan umur perusahaan dari penelitian Cahyani dan Isbanah (2019). Selain itu, penelitian ini juga memiliki perbedaan yang terletak pada sampel perusahaan dan periode penelitian yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2017 sampai dengan tahun 2019. Berdasarkan penjelasan di atas, maka judul pada penelitian ini adalah

“FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR”.

B. Identifikasi Masalah

Hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Habibah dan Andayani (2015) serta Pratama dan Susanti (2019) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Sutomo *et al.* (2020) profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Widayanti, Triaryati, dan Abundanti (2016) serta Pelawi dan Sudirgo (2021) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Japar dan Susanti (2020) yang menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Mau, Prasasyaningsih, dan Kristanti (2015), Setyawan, Topowijono, dan Nuzula (2016), Japar dan Susanti (2020), Nuwu dan Triyono (2020), serta Pelawi dan Sudirgo (2021) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Wardana dan Sudiartha (2015) ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut Sawitri dan Lestari (2015) serta Angeline dan Sha (2021) ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Pratama dan Susanti (2019) serta Sutomo *et al.* (2020) yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Habibah dan Andayani (2015), Nuwu dan Triyono (2020) serta Sutomo *et al.* (2020) menunjukkan bahwa struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Setyawan *et al.* (2016) serta Cahyani dan Isbanah (2019) struktur aset berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Pratama dan Susanti (2019), Japar dan Susanti (2020) serta Angeline dan Sha (2021) struktur aset tidak berpengaruh positif

terhadap struktur modal. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan Thausyah dan Suwithe (2015) yang menunjukkan bahwa struktur aset tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Sawitri dan Lesatari (2015) serta Angeline dan Sha (2021) menunjukkan pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Setyawan *et al.* (2016) menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Thausyah dan Suwithe (2015), Widayanti *et al.* (2016), Japar dan Susanti (2020), serta Pelawi dan Sudirgo (2021) pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Habibah dan Andayani (2015), Cahyani dan Isbanah (2019) serta Nuwu dan Triyono (2020) yang menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Wardana dan Sudiartha (2015) serta Nuwu dan Triyono (2020) menunjukkan bahwa umur perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Mau *et al.* (2015) umur perusahaan yang tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Cahyani dan Isbanah (2019) yang menunjukkan bahwa umur perusahaan tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Berdasarkan uraian di atas, ditemukan hasil yang tidak konsisten antara penelitian yang satu dengan penelitian yang lain sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut. Penelitian ini menggunakan data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016-2019.

C. Batasan Masalah

Penelitian ini diberikan pembatasan masalah oleh peneliti agar penelitian ini menjadi lebih terarah pada masalah yang diteliti saja. Melihat luasnya permasalahan yang dapat dibahas, maka perlu untuk diberikan batasan ruang lingkup pembahasan yaitu pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur

aset, pertumbuhan penjualan, dan umur perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2019.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang telah dijabarkan, maka ditemukan beberapa rumusan masalah pada penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal?
2. Apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal?
3. Apakah struktur aset memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal?
4. Apakah pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal?
5. Apakah umur perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ialah:

- a. Untuk memperoleh bukti empiris apakah profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal.
- b. Untuk memperoleh bukti empiris apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal.
- c. Untuk memperoleh bukti empiris apakah struktur aset berpengaruh negatif terhadap struktur modal.
- d. Untuk memperoleh bukti empiris apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal.
- e. Untuk memperoleh bukti empiris apakah umur perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

2. Manfaat Penelitian

Dengan dilakukannya penelitian ini, peneliti berharap bahwa hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

a. Manfaat operasional.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi kepada pihak perusahaan dalam upaya pengelolaan keuangan perusahaan terutama struktur modal. Perusahaan diharapkan menyadari seberapa pentingnya ukuran perusahaan, struktur aset, dan umur suatu perusahaan terhadap struktur modal, serta perusahaan juga diharapkan untuk meningkatkan profitabilitas dan pertumbuhan penjualan. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat bermanfaat bagi para pemegang saham untuk menjadi salah satu tolak ukur dalam menentukan pengambilan keputusan investasi.

b. Manfaat bagi pengembangan ilmu.

Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi salah satu referensi bagi peneliti lain yang akan melakukan penelitian terkait struktur modal serta faktor-faktor yang memengaruhinya. Selain itu, peneliti juga berharap bahwa penelitian ini dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu terutama mengenai struktur modal di masa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2019). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Angeline, B., & Sha, T. L. (2021). Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 3(2), 472-481.
- Basuki, A. T., & Yuliadi, I. (2014). *Electronic Data Processing (SPSS 15 dan Eviews 7)*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Danisa Media.
- Cahyani, I. D., & Isbanah, Y. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Tangibility, Firm Age, Business Risk, Kebijakan Dividen, dan Sales Growth Terhadap Struktur Modal Sektor Properti Real Estate Yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(1), 124-132.
- Cahyani, N. I., & Handayani, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, dan Tangibility Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(2), 614-630.
- Habibah, M., & Andayani. (2015). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(7), 1-15.
- Japar, M. G., & Susanti, M. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(2), 852-862.
- Mau, J., Prasasyaningsih, I., & Kristanti, P. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Umur, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 11(2), 147-156.
- Nugroho, N. C. (2014). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, dan Umur Perusahaan Terhadap Struktur Modal Usaha Mikro Kecil dan Menengah Kerajinan Kuningan di Kabupaten Pati. *Management Analysis Journal*, 3(2), 1-5.
- Nuwu, L. P. A. R., & Triyono. (2020). Pengaruh Karakteristik Perusahaan, Tangibility, Asset dan Business Risk Terhadap Capital Structure. *Universitas Muhammadiyah Surakarta*, 1-16.

- Pelawi, D. S., & Sudirgo, T. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 3(1), 220-227.
- Pratama, H., & Susanti, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Aktiva, Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 1(4), 1076-1084.
- Sawitri, N. P. Y. R., & Lestari, P. V. (2015). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(5), 1238-1251.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach. 7th Edition*. New Jersey: Wiley.
- Setyawan, A. I. W., Topowijono, & Nuzula, N. F. (2016). Pengaruh Firm Size, Growth Opportunity, Profitability, Business Risk, Effective Tax Rate, Asset Tangibility, Firm Age dan Liquidity Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 31(1), 108-117.
- Sutomo, 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. [http://dx.doi.org/10.21511/imfi.17\(1\).2020.15](http://dx.doi.org/10.21511/imfi.17(1).2020.15)
- Thausyah, N. F., & Suwitho. (2015). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 4(9), 1-15.
- Wardana, I. P. A. D., & Sudiartha, G. M. (2015). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis dan Usia Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Industri Pariwisata Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(6), 1701-1721.
- Widayanti, L. P., Triaryati, N., & Abundanti, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, dan Pajak Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Pariwisata. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(6), 3761-3793.