

SKRIPSI
PENGARUH LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR
MODAL PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMSI PRIMER
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : MARCELLA AUDREY RENNATH

NIM : 125210200

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2024

Persetujuan

Nama : MARCELLA AUDREY RENNATH
NIM : 125210200
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan Dan
Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan
Sektor Konsumsi Primer Dengan Profitabilitas Sebagai
Variabel Moderasi

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 29-November-2024

Pembimbing:
YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.
NIK/NIP: 10197001



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

Pengesahan

Nama : MARCELLA AUDREY RENNATH
NIM : 125210200
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Konsumsi Primer Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi
Title : The Effect Of Liquidity, Company Growth, And Company Size On The Capital Structure Consumer Non-Cyclical Companies With Profitability As Moderation Variable

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

Tim Penguji:

1. VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP
2. YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.
3. MALEM UKUR TARIGAN, Drs., Ak., M.M., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.
NIK/NIP: 10197001



Jakarta, 10-Januari-2025

Ketua Program Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**DETERMINANTS OF CAPITAL STRUCTURE WITH PROFITABILITY
AS MODERATING VARIABLE IN CONSUMER NON-CYCLICAL
COMPANIES**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor konsumsi primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Profitabilitas dalam penelitian ini berperan sebagai variabel moderasi. Metode *purposive sampling* yang digunakan dalam penelitian ini menghasilkan 120 data dari 40 perusahaan selama periode 2021-2023. Analisis data dilakukan dengan menggunakan analisis regresi berganda dan *moderated regression analysis* (MRA) menggunakan bantuan *software Eviews* versi 13. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Profitabilitas sebagai variabel moderasi mampu memoderasi hubungan antara pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal sedangkan profitabilitas tidak memoderasi hubungan antara likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal.

Kata Kunci: Struktur Modal, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Konsumsi Primer

ABSTRACT

This research aims to analyze the influence of liquidity, company growth, and firm size on the capital structure of consumer non-cyclical companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Profitability in this study has the role of a moderating variable. The purposive sampling method used in this study resulted in 120 data from 40 companies during the 2021-2023. Data analysis was conducted using multiple regression analysis and moderated regression analysis (MRA) with the assistance of Eviews software version 13. The findings indicate that liquidity has a significant negative effect on capital structure, company growth has a significant positive effect on capital structure, and firm size has no significant impact on capital structure. Profitability as a moderating variable able to moderates the relationship between company growth and capital structure while profitability does not influence the relationship between liquidity and firm size on capital structure.

Keywords: Capital Structure, Liquidity, Company Growth, Firm Size, Profitability, Consumer Non-Cyclicals

HALAMAN MOTTO

*“Ability is what you’re capable of doing. Motivation determines what you do.
Attitude determines how well you do it.”*

-Lou Holtz

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teruntuk keluarga saya tercinta.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, atas segala rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang diberi judul “Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Konsumsi Primer Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi”. Skripsi ini ditujukan sebagai tugas akhir untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Penulisan skripsi ini sangat dipengaruhi oleh bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Ibu Yanti, S.E., Ak., M.Si., CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah dengan sabar membantu serta membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, 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 Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Ak., M.Si., CA., selaku Sekretaris I Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Akt., CA., selaku Sekretaris II Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen dan staf pengajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah berbagi pengetahuan dan pengalaman berharga selama masa studi penulis.

7. Kedua orang tua dan kakak penulis, yang selalu memberikan dukungan, bantuan, dan doa sejak awal masa studi penulis hingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Karin, Nia, Clarissa, Natalia, dan Friska selaku teman-teman penulis yang selalu memberikan bantuan, motivasi, dan hiburan selama proses penulisan skripsi penulis.
9. Teman satu bimbingan yaitu Michelle, Tasya, Devina, Sharlyn, Rochelle, dan Nathaniel yang saling membantu dan berjuang bersama-sama menyelesaikan skripsi.
10. Seluruh pihak yang turut mendukung, baik secara langsung maupun tidak langsung dalam proses pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna dan masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu, setiap kritik dan saran yang bersifat membangun akan diterima dengan penuh kerendahan hati. Akhir kata, penulis berharap bahwa skripsi ini dapat berguna serta memberikan manfaat bagi banyak pihak.

Jakarta, 22 November 2024

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marcella', with a long, sweeping horizontal line extending to the right.

Marcella Audrey Rennath

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	4
3. Batasan Masalah	6
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	7
1. Tujuan	7
2. Manfaat	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori	9
B. Definisi Konseptual Variabel	11
C. Kaitan Antar Variabel	14
D. Penelitian Terdahulu	17

E.	Hipotesis Penelitian.....	23
BAB III METODE PENELITIAN		28
A.	Desain Penelitian.....	28
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	29
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	30
D.	Analisis Data	33
BAB IV HASIL PENELITIAN		38
A.	Deskripsi Subyek Penelitian	38
B.	Deskripsi Obyek Penelitian.....	41
C.	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	45
D.	Hasil Uji Estimasi Model Regresi.....	49
E.	Hasil Analisis Data.....	51
F.	Pembahasan.....	62
BAB V PENUTUP		72
A.	Kesimpulan	72
B.	Keterbatasan dan Saran	75
DAFTAR PUSTAKA		77
LAMPIRAN.....		83

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3.1	Ringkasan Tabel Operasionalisasi Variabel.....	32
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel.....	39
Tabel 4.2	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.3	Statistik Dekriptif.....	42
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas.....	47
Tabel 4.5	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	48
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokolerasi.....	48
Tabel 4.7	Hasil Uji Chow.....	49
Tabel 4.8	Hasil Uji Hausman.....	50
Tabel 4.9	Hasil Uji Regresi Berganda dan MRA.....	52
Tabel 4.10	Hasil Uji F.....	55
Tabel 4.11	Hasil Uji t.....	56
Tabel 4.12	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	61
Tabel 4.13	Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis.....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Model Penelitian.....	27
Gambar 4.1	Hasil uji normalitas Jarque-Bera sebelum uji outlier.....	45
Gambar 4.2	Hasil uji normalitas Jarque-Bera setelah uji outlier.....	466

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	83
Lampiran 2 Rincian Data Perusahaan	85
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	89
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas Jarque-Bera Sebelum Uji Outlier	89
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas Jarque-Bera Setelah Uji Outlier	90
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinearitas	90
Lampiran 7 Hasil Uji Heterokedastisitas Breusch-Pagan Godfrey.....	91
Lampiran 8 Hasil Uji Autokolerasi Durbin-Watson	92
Lampiran 9 Hasil Uji Chow (Uji Likelihood).....	93
Lampiran 10 Hasil Uji Hausman.....	94
Lampiran 11 Hasil Uji Hipotesis (<i>Fixed Effect Model</i>)	95

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perusahaan membutuhkan dana untuk beroperasi dan berkembang yang bisa didapatkan dari berbagai sumber seperti modal sendiri, penjualan saham, atau pinjaman. Saat perusahaan ingin tumbuh dan berkembang, kebutuhan akan modal menjadi sangat penting. Struktur modal akan menentukan cara perusahaan membiayai ekspansi tersebut. Perkembangan perusahaan dagang di Indonesia fluktuatif seiring pertumbuhan ekonomi dan konsumsi masyarakat yang mempengaruhi perdagangan. Peningkatan daya beli masyarakat dapat mendorong pertumbuhan konsumsi dan permintaan barang (Susanto, 2019).

Teori *pecking order* menawarkan wawasan berharga mengenai preferensi dan perilaku perusahaan terkait struktur modal. Teori ini menunjukkan bahwa perusahaan memprioritaskan pembiayaan internal kemudian pembiayaan eksternal sebagai pilihan terakhir (Frank, *et al.*, 2020). Di sisi lain, teori *trade-off* menyarankan bahwa perusahaan menyeimbangkan manfaat pajak dari utang. Perusahaan akan menggunakan utang agar memaksimalkan manfaat pajak dari bunga pinjaman. Perusahaan harus berhati-hati untuk tidak meningkatkan risiko kebangkrutan perusahaan (Wulandari & Wulandari, 2024).

Perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki kewajiban untuk mempublikasikan informasi kinerja keuangan yang telah dilakukan audit sesuai dengan standar akuntansi. Hal ini menjamin transparansi dan akurasi data yang dibuat perusahaan. BEI mencakup berbagai sektor ekonomi di Indonesia. Salah satunya adalah sektor *consumer non-cyclicals* yang memproduksi barang atau jasa kebutuhan pokok. Produk yang dihasilkan seperti makanan, minuman, dan produk rumah tangga (IDXChannel, 2023).

Sektor *consumer non-cyclicals* dipilih sebagai fokus penelitian ini karena sektor ini dianggap cenderung stabil. Meskipun sektor ini aman selama penurunan ekonomi, pertumbuhannya tidak akan signifikan ketika ekonomi tumbuh (Kompas, 2023). Walaupun demikian, perusahaan di sektor ini masih dapat menghadapi risiko kebangkrutan. Hal ini menunjukkan bahwa tidak ada jaminan mutlak akan kegagalan suatu perusahaan. Perusahaan yang berada di sektor ini juga dapat mengalami kebangkrutan apabila struktur modal yang dikelola tidak memadai.

Salah satu perusahaan di sektor ini yang mengalami kebangkrutan yaitu PT Cottonindo Ariesta Tbk (KPAS). Perusahaan ini resmi dinyatakan pailit oleh Pengadilan Niaga Jakarta Pusat pada 16 Februari 2023 setelah digugat Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU) oleh *supplier*. Direktur Utama Marting Djafar menyebutkan bahwa pailit disebabkan oleh kurangnya modal usaha akibat dampak pandemi yang menghambat akses ke dana tambahan dari kreditur dan investor (CNBC Indonesia, 2023). Kasus ini menunjukkan pentingnya bagi perusahaan untuk memperhatikan keseimbangan antara modal sendiri dan utang, serta mengelola risiko keuangan secara efektif. Ketergantungan yang berlebihan pada utang khususnya dalam situasi krisis seperti pandemi dapat mengakibatkan kesulitan finansial yang serius.

Struktur modal sangat penting karena struktur modal yang optimal atau tidak akan secara langsung memengaruhi posisi keuangan perusahaan. Penggunaan rasio utang yang terlalu besar akan menyebabkan beban utang yang tinggi yang harus dipenuhi oleh perusahaan, mampu meningkatkan risiko keuangan perusahaan. Semakin besar risiko keuangan, akan mempersulit keuangan perusahaan yang dapat memengaruhi kebangkrutan dari perusahaan (Ferliana & Agustina, 2018). Struktur modal yang baik adalah yang bisa menyeimbangkan antara keuntungan dan risiko (Salam & Sunarto, 2022). Banyak penelitian telah dilakukan terhadap struktur modal, dimana likuiditas, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan mempengaruhi struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Fitrianingrum, *et al.* (2020), Maradiaponto & Tjakrawala (2023), Pham & Hrdý (2023), Salam & Sunarto (2022), Sudiyatno, *et al.* (2019), Wulandari & Wulandari (2024), juga Supriyono & Putri (2024) menemukan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Menurut Heliani & Fadhillah (2022), semakin besar tingkat likuiditas aset perusahaan, semakin baik kapabilitas perusahaan dalam mengubah aset menjadi kas untuk melunasi utang jangka pendek menunjukkan kesehatan keuangan perusahaan yang baik.

Dalam penelitian terdahulu yang telah dilakukan oleh Giovanni, *et al.* (2020), Lusiyanti & Setijaningsih (2023), Fitrianingrum, *et al.* (2020), Dewi & Candradewi (2018), dan Nurbayani, dkk. (2022), menemukan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Perusahaan yang berkembang pesat memerlukan dana yang signifikan untuk memperluas bisnisnya (Ferliana & Agustina, 2018).

Menurut Giovanni, *et al.* (2020), perusahaan besar sering kali memiliki bisnis yang beragam, aliran kas yang lebih stabil, dan keuntungan yang lebih baik. Risiko kebangkrutan akan lebih rendah sehingga lebih berani menggunakan lebih banyak utang. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Ferliana & Agustina (2018), Handayani & Darma (2018), Masruroh & Wardana (2022), dan Nasution, *et al.* (2018) membuktikan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal.

Sesuai dengan latar belakang, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis secara mendalam pengaruh variabel-variabel keuangan, yakni likuiditas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Penelitian ini juga menguji hipotesis profitabilitas berperan sebagai variabel moderasi hubungan antara variabel-variabel independen dengan struktur modal. Penelitian ini dilakukan dengan judul “Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi”.

2. Identifikasi Masalah

Berbagai penelitian telah menguji untuk mengukur pengaruh likuiditas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan kepada struktur modal namun belum menghasilkan temuan yang konsisten sehingga hasil penelitiannya belum dapat digeneralisasi.

Hasil penelitian dari Fitrianingrum, *et al.* (2020), Maradiaponto & Tjakrawala (2023), Pham & Hrdý (2023), Salam & Sunarto (2022), Sudiyatno, *et al.* (2019), Wulandari & Wulandari (2024), juga Supriyono & Putri (2024), menemukan likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Namun, hasil penelitian dari Heliani dan Fadhilah (2022) juga Tamba dan Purwanta (2021) menemukan variabel likuiditas tidak berpengaruh secara signifikan pada struktur modal.

Hasil penelitian dari Giovanni, *et al.* (2020), Lusiyanti dan Setijaningsih (2023), Nurbayani, dkk. (2022), Dewi & Candradewi (2018) juga Melita, dkk. (2023), pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Namun, hasil penelitian dari Ferliana dan Agustina (2018), Nasution *et al.* (2018), Nuraini, dkk. (2020), Rosyadi dan Hariasih (2021), serta Syafril dan Fahmi (2021) menemukan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh pada struktur modal.

Hasil penelitian dari Ferliana dan Agustina (2018), Masruroh dan Wardana (2022), Fitrianingrum, *et al.* (2020), Nasution, *et al.* (2018), dan Srimindarti, *et al.* (2019) menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Namun, hasil penelitian dari Giovanni, *et al.* (2020), Rosyadi dan Hariasih (2021), Wulandari & Wulandari (2024) menemukan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan pada struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Maradiaponto & Tjakrawala (2023), Nuraini, dkk. (2020), dan Salam & Sunarto (2022) menemukan bahwa profitabilitas memoderasi pengaruh likuiditas terhadap struktur modal. Namun, Supriyono & Putri (2024) menemukan bahwa profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas pada struktur modal.

Penelitian dari Ferliana & Agustina (2018) dan Lusiyantri & Setijaningsih (2023) menemukan bahwa profitabilitas mampu memoderasi pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal, sementara Mamnuah & Pratiwi (2021) dan Nuraini, dkk. (2020) menemukan bahwa profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh antara pertumbuhan perusahaan dengan struktur modal.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Melita, dkk. (2023), Srimindarti, *et al.* (2019), serta Tamba & Purwanto (2021) menemukan bahwa profitabilitas mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal, sementara Ferliana & Agustina (2018) menemukan bahwa profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal.

Penelitian ini merupakan hasil replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Ferliana & Agustina (2018). Perbedaan penelitian ini terletak pada variabel bebas, jenis sampel dan tahun penelitian. Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian Ferliana & Agustina (2018) ialah pertumbuhan perusahaan, risiko bisnis, ukuran perusahaan, dan kepemilikan manajerial sedangkan variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini ialah likuiditas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan.

Penelitian Ferliana & Agustina (2018) menggunakan sampel perusahaan industri dan kimia yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI), sedangkan penelitian ini menggunakan sampel perusahaan sektor *consumer non-cyclicals*. Jika penelitian sebelumnya mencakup periode 2013-2016, maka penelitian ini akan menggunakan periode 2021-2023.

Masalah yang akan diidentifikasi pada penelitian ini adalah melakukan analisis mengenai dampak perubahan dalam pengaruh likuiditas, pertumbuhan perusahaan serta ukuran perusahaan pada struktur modal, dengan mempertimbangkan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang berada di sektor *consumer non-cyclicals*.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang dan identifikasi masalah, penelitian ini berfokus pada struktur modal sebagai variabel terikat dan menganalisis pengaruh likuiditas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan sebagai variabel bebas. Selain itu, penelitian ini juga mempertimbangkan profitabilitas sebagai variabel moderasi. Sektor *consumer non-cyclicals* dipilih karena karakteristiknya yang cenderung lebih stabil dibandingkan dengan sektor lain, sehingga memungkinkan analisis yang lebih fokus pada pengaruh variabel-variabel internal perusahaan terhadap struktur modal. Populasi penelitian dibatasi pada perusahaan yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 3 tahun terakhir yaitu periode 2021-2023.

4. Rumusan Masalah

Sesuai dengan penjelasan di atas, maka penelitian ini dapat dirumuskan dalam rumusan masalah sebagai berikut:

- a. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?
- b. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?
- c. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?
- d. Apakah profitabilitas mampu memoderasi pengaruh likuiditas pada struktur modal?
- e. Apakah profitabilitas mampu memoderasi pengaruh pertumbuhan perusahaan pada struktur modal?
- f. Apakah profitabilitas mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan pada struktur modal?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan penjelasan mengenai permasalahan di atas, tujuan dari penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

- a. Untuk memperoleh hasil empiris pengaruh dari likuiditas terhadap struktur modal.
- b. Untuk memperoleh hasil empiris pengaruh dari pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal.
- c. Untuk memperoleh hasil empiris pengaruh dari ukuran perusahaan terhadap struktur modal.
- d. Untuk memperoleh hasil empiris apakah profitabilitas mampu memoderasi pengaruh likuiditas pada struktur modal.
- e. Untuk memperoleh hasil empiris apakah profitabilitas mampu memoderasi pengaruh pertumbuhan perusahaan pada struktur modal.
- f. Untuk memperoleh hasil empiris apakah profitabilitas mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan pada struktur modal.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam memahami struktur modal dan berbagai manfaat kepada berbagai pihak antara lain:

- a. Bagi Perusahaan yang Diteliti

Penelitian yang telah dilakukan diharapkan dapat membantu agar perusahaan dapat mengoptimalkan struktur modalnya setelah memahami faktor-faktor yang memengaruhi struktur modal itu sendiri. Berbagai faktor yang memengaruhi struktur modal diuji dalam penelitian ini. Melalui peningkatan perencanaan struktur modal yang optimal, perusahaan dapat meningkatkan efisiensi operasional dan mengurangi risiko keuangan yang akan membantu perusahaan untuk mendorong peningkatan kinerja keuangan dan daya saing perusahaan secara keseluruhan.

b. Bagi Para Peneliti

Hasil penelitian yang telah diperoleh diharapkan mampu membuka peluang untuk penelitian lebih mendalam selanjutnya yang dilakukan oleh peneliti lain dan berperan dengan memberikan kontribusi dalam penelitian di bidang akuntansi keuangan. Selanjutnya, diharapkan dapat menanamkan pemahaman yang lebih mendasar terkait faktor-faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal pada sektor *consumer non-cyclicals*. Penelitian ini juga menyoroti pentingnya profitabilitas yang berperan sebagai variabel moderasi antara hubungan variabel dependen dengan variabel independen. Dengan demikian, penelitian ini diharapkan mampu menjadi gagasan baru terhadap pertumbuhan ilmu pengetahuan dalam bidang akuntansi serta dapat dijadikan referensi yang mampu menunjang penelitian-penelitian di masa depan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, K., Jannah, M., Aiman, U., Hasda, S., Fadilla, Z., Taqwin, Masita, Ardiawan, K. N., & Sari, M. E. (2022). *Metodologi Penelitian Kuantitatif* (N. Saputra, Ed.). Yayasan Penerbit Muhammad Zaini. <http://penerbitzaini.com>
- Amin, M. A. N., Amirah, A., & Azis, L. A. (2023). Pengaruh Growth Opportunity, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti dan Real Estate. *Jurnal Valuasi: Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen Dan Kewirausahaan*, 3(1), 132–151. <https://doi.org/10.46306/vls.v3i1.168>
- Ariyani, H. F., Pangestuti, I. R. D., & Raharjo, S. T. (2019). The Effect of Asset Structure, Profitability, Company Size, and Company Growth on Capital Structure (The Study of Manufacturing Companies Listed on the IDX for the Period 2013 - 2017). *JURNAL BISNIS STRATEGI*, 27(2), 123. <https://doi.org/10.14710/jbs.27.2.123-136>
- Aurelia, L., & Setijaningsih, H. T. (2020). Analisis Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Aset, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 801. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7662>
- Berk, J., & DeMarzo, P. (2024). *Corporate Finance Global Edition* (Sixth). Pearson Education.
- Bobbit, Z. (2020, December 31). *The Breusch-Pagan Test: Definition & Example*. Statology. <https://www.statology.org/breusch-pagan-test/>
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Marcus, A. J. (2023). *ISE Fundamentals of Corporate Finance* (Eleventh). McGraw Hill LLC.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (Fifteenth). Cengage.
- Budi, A. D. A. S., Septiana, L., & Mahendra, B. E. P. (2024). Memahami Asumsi Klasik dalam Analisis Statistik: Sebuah Kajian Mendalam tentang Multikolinearitas, Heterokedastisitas, dan Autokorelasi dalam Penelitian. *Jurnal Multidisiplin West Science*, 3(01), 01–11. <https://doi.org/10.58812/jmws.v3i01.878>
- Chen, Y., Migliaro, D., & Silva, J. (2021). IAR Journal of Business Management Capital Structure Determinants of SMEs: Empirical Evidence. *KCA Journal of Business Management*, 2, 180–186. <https://doi.org/10.47310/iarjbm.2021.v02i01.026>

- CNBC Indonesia. (2023, February 20). *Derita KPAS, Suspensi Tak Kunjung Dibuka Hingga “Bangkrut.”*
<https://www.cnbcindonesia.com/research/20230220102427-128-415210/derita-kpas-suspensi-tak-kunjung-dibuka-hingga-bangkrut>
- 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>
- Dewi, M. A. P., & Candradewi, M. R. (2018). Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(8), 4385.
<https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v07.i08.p13>
- Fabanyo, A. P., Suwito, & Sardju, F. (2023). Pengaruh Profitability, Non-Debt Tax Shield, Growth Opportunity, Corporate Tax Rate Terhadap Capital Structure Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terindeks BEI Periode 2018-2022. *Insan Cita Bongaya Research Journal*, 14–27.
<https://doi.org/10.70178/icbrj.v3i3.83>
- Ferliana, N., & Agustina, L. (2018). Profitability Moderates the Effect of Company Growth, Business Risk, Company Size, and Managerial Ownership on Capital Structure. *Accounting Analysis Journal*, 7(3), 207–214. <https://doi.org/https://doi.org/10.15294/aaj.v7i3.22821>
- Fitrianingrum, D. N. N., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2020). The Effect of Financial Performance, Firm Size, and Asset Growth on Capital Structure. *Journal of Research in Business, Economics, and Education*, 2(1), 410–419.
- Frank, M. Z., Goyal, V. K., & Shen, T. (2020). The Pecking Order Theory of Capital Structure: Where Do We Stand? *SSRN Electronic Journal*.
<https://doi.org/10.2139/ssrn.3540610>
- Giovanni, A., Utami, D. W., & Widiyaningrum, E. (2020). Size, Growth, Profitability and Capital Structure. *Jurnal Riset Ekonomi Manajemen (REKOMEN)*, 4(1), 81–90. <https://doi.org/10.31002/rn.v4i1.3142>
- Gustika, R., Firta, W., Mantauf, C. S., Fahrozi, M., & Sandi, D. K. (2022). Pengaruh Non Performing Loan (NPL) Dan Net Interest Margin (NIM) Terhadap Capital Adequacy Ratio (CAR) Pada Bank Swasta Yang Go Public Di Indonesia Periode (2016- 2018). *Journal of Social and Economics Research*, 3(2). <https://doi.org/10.54783/jser.v3i2.26>

- Handayani, K. A. T., & Darma, G. S. (2018). Firm Size, Business Risk, Asset Structure, Profitability, and Capital Structure. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 15(2), 48–57. <https://doi.org/10.38043/jmb.v15i2.591>
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif* (H. Abadi, Ed.). Pustaka Ilmu. <https://www.researchgate.net/publication/340021548>
- Heliani, & Fadhilah, N. H. K. (2022). Effect of Asset Structure, Company Size, Liquidity, Profitability, and Sales Growth on Capital Structure. *Jurnal Bisnisan : Riset Bisnis Dan Manajemen*, 4(1), 80–92. <https://doi.org/10.52005/bisnisan.v4i1.120>
- IDXChannel. (2023, September 19). *Deretan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2023*.
- Irma, Puspitasari, D., Rachmawati, D. W., Husnatarina, F., Suriani, Evi, T., Santoso, A., Anas, M., Muliadi, S., & Sari, D. C. (2021). *Manajemen Keuangan* (N. Hartati, Ed.). Nuta Media Jogja.
- Kompas. (2023, January 27). *Potret, Tantangan, dan Kebijakan Pengembangan Industri Makanan dan Minuman*. <https://kompaspedia.kompas.id/baca/paparan-topik/potret-tantangan-dan-kebijakan-pengembangan-industri-makanan-dan-minuman>
- Lusiyanti, V., & Setijaningsih, H. T. (2023). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 5(3), 1160–1170. <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i3.25104>
- Mamnua, & Pratiwi, A. P. (2021). Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Aset dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Sarjana Akuntansi Tugas Akhir Secara Berkala (SAKUNTALA)*, 1(1).
- Maradiaponto, M., & Tjakrawala, K. (2023). Pengaruh Likuiditas dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 5(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23629>
- Markit, I. (2020). *EViews 12 User's Guide II*. IHS Global Inc.
- Masruroh, S. A., & Wardana, G. K. (2022). The Influence of Asset Growth, Profitability, and Firm Size on the Capital Structure of Islamic Banking in the World Period 2011-2020. *Journal of Economics, Finance And Management Studies*, 05(06). <https://doi.org/10.47191/jefms/v5-i6-11>

- Melita, R., Simamora, L., Oktavia, R., Asi, O. Y., Kubertein, A., & Soraida, S. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Akuntansi*, 2(4), 44–56. <https://doi.org/10.55606/akuntansi.v2i4.1147>
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 574–592. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Nadya, K. (2023, August 29). Apa itu Consumer Non Cyclical: Definisi dan Contoh Sahamnya di Pasar Modal. *IDXChannel*.
- Nani. (2022). *Step by Step Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eviews* (E. G. Ahmad & A. Nurcahyani, Eds.). Visi Intelegensia.
- Nasution, A. A., Siregar, I., & Ismail, M. (2018). Factors Affecting Capital Structure Of Go Public Manufacturing Companies In BEI (Indonesia Stock Exchange). *Proceedings of the 1st Economics and Business International Conference 2017 (EBIC 2017)*. <https://doi.org/10.2991/ebic-17.2018.33>
- Nasution, L. M. (2020). Statistik Deskriptif. *Jurnal Hikmah*, 14(1).
- Nuraini, A., W, E. M., & Chomsatu, Y. (2020). Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Accounting Global Journal*, 4(1), 59–78. <https://doi.org/10.24176/agj.v4i1.4319>
- Nurbayani, N., Jamilah, J., Muhammad Shahib, H., & Teri, T. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal: Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. *Al-Buhuts*, 18(2), 578–593. <https://doi.org/10.30603/ab.v18i2.3232>
- 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>
- Rahadi, D. R., & Farid, M. M. (2021). Analisis Variabel Moderating. CV. Lentera Ilmu Mandiri. <https://www.researchgate.net/publication/354521951>
- Riswan, & Dunan, H. (2019). *Desain Penelitian dan Statistik Multivariate*. Anugrah Utama Raharja.
- Rosyadi, T. D., & Hariasih, M. (2021). The Effect of Sales Growth, Company Growth and Company Size on Capital Structure in the Food and Beverages Sub-Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for

- the 2015-2019 Period. *Academia Open*, 5. <https://doi.org/10.21070/acopen.5.2021.1671>
- Rubiyana, M., & Kristanti, F. T. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Perusahaan, Risiko Bisnis dan Aktivitas Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *BALANCE: Economic, Business, Management and Accounting Journal*, 17(2), 32. <https://doi.org/10.30651/blc.v17i2.4340>
- Salam, J. A., & Sunarto, S. (2022). Pengaruh Likuiditas, Growth Opportunity dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 6(2), 9165–9178. <https://doi.org/https://doi.org/10.31004/jptam.v6i2.3861>
- Setiawan, E. (2022). *Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Asset Serta Pengaruhnya Terhadap Leverage Pada Perusahaan (Teori Hingga Empirik)* (E. Setiawan, Ed.). Perkumpulan Rumah Cemerlang Indonesia.
- Setiawati, M., & Veronica, E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Jasa Periode 2016-2018. *Jurnal Akuntansi*, 12(2), 294–312. <https://doi.org/10.28932/jam.v12i2.2538>
- Srimindarti, C., Ardiansyah, F. D. S., Hardiningsih, P., & Oktaviani, R. M. (2019). Profitability Moderate The Effect Of Firm's Characteristic On Capital Structure. *Jurnal Akuntansi*, 23(2), 213. <https://doi.org/10.24912/ja.v23i2.58>
- Sudariana, N., & Yoedani. (2022). *Analisis Statistik Regresi Linier Berganda*. 2(2).
- Sudiyatno, B., Nugroho, S., Susilawati, Y., & Nurhayati, I. (2019). Determinants of Capital Structure. *Proceedings of the International Conference on Banking, Accounting, Management, and Economics (ICOBAME 2018)*. <https://doi.org/10.2991/icobame-18.2019.13>
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D* (Sutopo, Ed.). Alfabeta.
- Sunandar, N., & Sugiarti, E. (2023). The Effect of Asset Structure, Profitability and Liquidity on the Capital Structure of the Manufacturing Industry Sector. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 6(1), 164–169.

- Supriyono, E., & Putri, N. C. (2024). The Effect Of Liquidity And Sales Growth On Capital Structure With Profitability As A Moderating Variable. *International Journal of Economic Literature (INJOLE)*, 2(2), 350–361. www.idx.co.id.
- Susanto, D. (2019). Analisis Pengaruh Current Ratio, Net Profit Margin, Total Assets Turnover Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar Barang Produksi dan Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen*, 8(1).
- Syafril, S., & Fahmi, M. (2021). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Sektor Industri Barang dan Konsumsi. *JABI (Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia)*, 4(1), 92–103. <https://doi.org/10.32493/JABI.v4i1.y2021.p92-103>
- Tamba, C. A. O., & Purwanto, P. (2021). Determinants of Capital Structure Using Profitability as Moderating in Indonesia's Property and Real Estate Firms. *Emerging Markets : Business and Management Studies Journal*, 8(2), 73–88. <https://doi.org/10.33555/embm.v8i2.175>
- Venny, V., & Handoyo, S. E. (2023). Determinants of Capital Structure for The Coal-Mining Companies Listed on Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(1), 569–577. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1i1.569-577>
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2018). *Accounting Principles* (13th ed.). John Wiley & Sons, Inc.
- Wijaya, J., & Cen, C. (2021). The Examination of Trade Off Theory and Pecking Order Theory to Capital Structure on Plantation Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Conference Series*, 3(2), 323–338. <https://doi.org/10.34306/conferenceseries.v3i2.600>
- 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>
- Zaen, M. A., & Aris, M. A. (2024). Analysis Of The Effect Of Business Risk, Liquidity, Company Growth, and Asset Structure On The Company's Capital Structure. *Management Studies and Entrepreneurship Journal (MSEJ)*, 5(2), 7077–7088. <https://doi.org/10.37385/msej.v5i2.5003>