

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUDITAS, STRUKTUR ASET DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : TRIYANA WARINDA

NPM : 125210212

**UNTUK MEMENUHI SEBAGAI DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

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

2025

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : TRIYANA WARINDA
NPM : 125210212
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI BISNIS
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR
ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 17 Juni 2025

Pembimbing:
SOFIA PRIMA DEWI, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIK/NIP: 10199015



TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Pengesahan

Nama : TRIYANA WARINDA
NIM : 125210212
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal
Title : The Influence Of Profitability, Liquidity, Asset structure, And Company Size On Capital Structure

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 08-Juli-2025.

Tim Penguji:

1. SUSANTO S., SE.,M.M.,Ak.,CPA, CPMA,CA,ACPA
2. SOFIA PRIMA DEWI, S.E., M.Si., Ak., CA.
3. YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
SOFIA PRIMA DEWI, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIK/NIP: 10199015



Jakarta, 08-Juli-2025

Ketua Program Studi



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

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat yang diberikan sehingga skripsi ini dapat selesai. Skripsi ini dibuat dengan tujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini mampu terlaksana dengan baik berkat adanya orang-orang yang senantiasa mendukung dan memotivasi dari berbagai pihak. Melalui kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya dengan rasa hormat dan ketulusan kepada:

1. Ibu Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA. sebagai dosen pembimbing peneliti yang memberi kesempatan bagi peneliti untuk menyusun skripsi ini dan dengan sabar untuk meluangkan waktu dan pikiran, serta memberikan bimbingan dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA. sebagai Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku sekretaris Jurusan 1 Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku sekretaris Jurusan 1 Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan bagi penulis selama proses Pendidikan di Universitas Tarumanagara.
7. Mama tercinta, Tjhin Soi Mie yang senantiasa telah berkorban, memberikan kasih sayang, dukungan secara moril maupun secara materil, doa, nasihat, serta semangat yang membuat penulis mampu menyelesaikan studinya sampai meraih gelar Sarjana.

8. Julia dan Windia, selaku kakak dan adik penulis, yang senantiasa memberikan dukungan secara moril maupun materil, kasih sayang, dan hiburan selama proses penyelesaian skripsi ini.
9. Ferry, selaku pasangan, Karin dan Skeded, selaku teman penulis yang senantiasa memberikan semangat, dukungan, dan hiburan sejak awal masa perkuliahan hingga proses penyelesaian skripsi ini.
10. Teman-teman perkuliahan yang selalu menemani sejak semester awal hingga semester akhir, yang selalu memberikan dukungan, motivasi selama proses perkuliahan hingga akhir.
11. Pihak-pihak lain yang telah memberikan bantuan secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih memiliki kekurangan, walaupun demikian, penulis mengharapkan adanya masukan dan saran yang membangun dari para pembaca. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini mampu bermanfaat bagi pihak yang membaca. Terima kasih.

Jakarta, 15 Juni 2025

Peneliti,



TRİYANA WARINDA

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL

This research aims to the impact of profitability, liquidity, asset structure and company size on capital structure in non-cyclical consumer companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the observation year from 2022 to 2024. The sample was selected using the purposive sampling method and valid data in this study were 83 companies. The data processing technique in this study used a quantitative method and used secondary data, multiple regression analysis assisted by Econometric Views Version 12 Student Lite and Microsoft Excel 2013 software. The results of this study indicate that profitability does not have a negative effect on capital structure, liquidity has a negative effect on capital structure, asset structure does not have a negative effect on capital structure and company size does not have a positive effect on capital structure. The implication of this study is that company management can consider formulating capital structure policies based on factors that influence capital structure, in order to attract the attention of investors.

Keywords: *Capital Structure, Profitability, Liquidity, Assets Structure, and Companies Size*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana dampak profitabilitas, likuiditas, struktur aset dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan *consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun pengamatan dari tahun 2022 hingga 2024. Sampel dipilih dengan metode *purposive sampling* dan data yang *valid* pada penelitian ini sebanyak 83 perusahaan. Teknik pengolahan data pada penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dan menggunakan data sekunder, analisis regresi berganda dibantu oleh perangkat lunak *Econometric Views Versi 12 Student Lite* dan *Microsoft Excel 2013*. Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal, likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal, struktur aset tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal. Implikasi dari penelitian ini adalah manajemen perusahaan dapat mempertimbangkan penyusunan kebijakan struktur modal berdasarkan faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal, agar dapat menarik perhatian para investor.

Kata kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, dan Ukuran Perusahaan.

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I.....	1
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 Penelitian	6
BAB II	9
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
A. Teori Agensi.....	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	10
1. Struktur Modal	10
2. Profitabilitas	11
3. Likuiditas	11
4. Struktur Aset	12
5. Ukuran Perusahaan	13

C. Kaitan Antar Variabel	13
1. Kaitan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	13
2. Kaitan Likuiditas Dengan Struktur Modal.....	14
3. Kaitan Struktur Aset Dengan Struktur Modal	15
4. Kaitan Ukuran Perusahaan Dengan Struktur Modal.....	16
D. Penelitian Terdahulu	17
E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	21
BAB III.....	24
METODE PENELITIAN.....	24
A. Desain Penelitian	24
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	24
C. Operasionalisasi Variabel	25
1. Variabel Dependen.....	26
2. Variabel Independen	26
D. Asumsi Analisis Data.....	28
1. Uji Asumsi Klasik.....	28
E. Analisis Data.....	30
1. Uji Statistik Deskriptif.....	30
2. Analisis Regresi Linear Berganda	30
3. <i>Adjusted R-squared</i>	31
4. Uji Simultan (Uji F).....	31
5. Uji Parsial (uji t).....	31
BAB IV	33
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	33
A. Deskripsi Subyek Penelitian	33
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	36
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	37
1. Uji Pemilihan Model.....	37

2. Uji Asumsi Klasik.....	41
D. Hasil Uji Analisis Data.....	47
1. Uji Statistik Deskriptif.....	47
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	49
3. <i>Adjusted R-Squared</i>	50
4. Uji Simultan (Uji F).....	51
5. Uji Parsial (Uji t).....	52
E. Pembahasan.....	53
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur modal	54
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur modal	55
3. Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur modal	55
4. Ukuran Perusahaan terhadap Struktur modal	56
BAB V	58
PENUTUP.....	58
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatasan dan Saran.....	60
1. Keterbatasan.....	60
2. Saran	60
DAFTAR PUSTAKA.....	62
LAMPIRAN.....	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	82
SURAT PERNYATAAN	83
HASIL TURNITIN	84

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	17
Tabel 3. 1 Rangkuman Operasionalisasi Variabel.....	26
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	34
Tabel 4.2 Daftar Sampel Nama Perusahaan	35
Tabel 4.3 Hasil <i>Output Common Effect Model</i>	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.4 Hasil <i>Output Fixed Effect Model</i>	38
Tabel 4.5 Hasil <i>Output Random Effect Model</i>	39
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow.....	40
tabel 4.7 Hasil Uji Hausman.....	41
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	44
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	45
Tabel 4. 10 Hasil Uji Autokorelasi.....	46
Tabel 4. 11 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4. 12 Hasil <i>Adjusted R-Squared</i>	50
Tabel 4. 13 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis.....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	23
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera</i> Sebelum Outlier.....	42
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera</i> Sesudah <i>Outlier</i>	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Perhitungan Variabel.....	67
Lampiran 2. <i>Common Effect Model</i>	72
lampiran 3. <i>Fixed Effect Model</i>	73
Lampiran 4. <i>Random Effect Model</i>	74
Lampiran 5. Hasil Uji Chow.....	75
Lampiran 6. Hasil Uji Hausman.....	76
Impiran 7. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	77
Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera</i> Sebelum Outlier.....	78
lampiran 9. Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera</i> Setelah Outlier.....	79
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas.....	80
Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	81

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Seiring perkembangan ekonomi global, bisnis pasti memerlukan modal untuk berkembang, terutama pada perusahaan *sektor consumer non-cyclical*, yang terus bertumbuh meskipun persaingan semakin ketat. Selain itu, di era globalisasi saat ini, diperkirakan bahwa kemajuan teknologi yang cepat dalam sistem produksi, pemasaran, dan penjualan yang mendorong bisnis untuk bersaing secara sehat, menciptakan produk yang unik, dan berkualitas tinggi.

Dilansir dari laporan *Financial Times*, jumlah konsumen yang dianggap kelas menengah di Indonesia telah menurun sebesar 20% dalam enam tahun terakhir, dari sekitar 60 juta jiwa pada 2018 kini menjadi 47,9 juta jiwa pada Maret 2024. Penurunan ini disebabkan oleh faktor-faktor seperti kurangnya pekerjaan formal, tekanan ekonomi, kenaikan pajak, biaya hidup yang tinggi, rendahnya investasi di industri berpendapatan tinggi, dan ketergantungan pada sektor komoditas yang menghasilkan pekerjaan dengan upah rendah. Akibatnya, perusahaan-perusahaan seperti *consumer non-cyclical* yang sebelumnya mengandalkan konsumsi kelas menengah kini menghadapi tantangan dalam mempertahankan pendapatan dan laba mereka.

Penurunan daya beli ini berdampak pada struktur modal di sektor *consumer non-cyclical*, di mana berkurangnya keuntungan membuat perusahaan kesulitan memenuhi kebutuhan operasional dan pengembangan bisnis melalui pendanaan internal. Selain itu, dalam memenuhi kebutuhan pendanaan, perusahaan akan meningkatkan penggunaan utang, hal ini dapat meningkatkan risiko keuangan dan beban bunga. Perusahaan perlu menyesuaikan strategi keuangan mereka untuk menghadapi tantangan ini, dengan mempertimbangkan keseimbangan pendanaan

internal dan eksternal, serta risiko yang terkait dengan peningkatan utang. Selain memprioritaskan pengelolaan sumber dana yang tepat, perusahaan perlu mengoptimalkan pemanfaatan seluruh sumber daya secara efektif. Hal ini karena struktur modal yang tidak tepat atau keputusan pendanaan dapat berdampak langsung pada penurunan tingkat profit perusahaan dan mengganggu aktivitas operasionalnya.

Struktur modal merupakan salah satu aspek terpenting dalam manajemen keuangan perusahaan, karena menyeimbangkan proporsi antara sumber daya dari kreditur dan pemegang saham yang digunakan untuk mengelola serta mendanai aktivitas perusahaan. Struktur modal yang tepat memiliki dampak signifikan terhadap efisiensi operasional, produktivitas keuangan, dan nilai perusahaan bagi investor. Ketidaktepatan dalam menganalisis struktur modal berpotensi meningkatkan beban risiko keuangan, seperti gagal bayar utang, yang pada akhirnya dapat mengancam keberlangsungan hidup badan usaha. Struktur modal pada kapitalisasi badan usaha merupakan investasi jangka panjang berupa utang jangka panjang, *preferred stock*, dan *shareholders equity* saham menurut Sudianto, Suyatni, dan Mulyati (2022).

Pada perusahaan yang bergerak di sektor barang konsumsi *non-cyclical*, yang menghasilkan produk kebutuhan dasar dengan permintaan yang cenderung stabil, pengelolaan struktur modal menjadi sangat penting. Sektor ini memiliki ciri khas tersendiri karena biasanya lebih tahan terhadap perubahan ekonomi dibandingkan sektor lainnya. Meskipun demikian, perusahaan-perusahaan di sektor ini tetap dihadapkan pada tantangan dalam menentukan keseimbangan yang tepat antara utang dan ekuitas untuk mendukung serta menjaga kestabilan keuangan. Faktor-faktor seperti profitabilitas, likuiditas, struktur aset, dan ukuran perusahaan sering dianggap sebagai determinan penting dalam keputusan struktur modal.

Menurut Sudianto *et al.*, (2022) profitabilitas mencerminkan sejauhmana perusahaan mampu menghasilkan keuntungan. Kemampuan suatu perusahaan dalam menciptakan keuntungan, tercermin dari tingkat profitabilitas yang memengaruhi komposisi pendanaan. Profitabilitas diukur dengan menggunakan *Return on Assets*

(ROA). Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang signifikan umumnya meningkatkan ketertarikan para investor untuk menanamkan modal. Korporasi dengan profitabilitas stabil akan terus berupaya meningkatkan keuntungan, tanpa mengurangi pembagian hasil keuntungan pada (Premawati serta Darma, 2017).

Kemampuan likuiditas mencerminkan kapasitas suatu korporasi dalam memenuhi kewajiban yang segera jatuh tempo melalui pemanfaatan aktiva lancar yang dimilikinya. Sebuah korporasi dianggap mempunyai tingkat likuiditas yang optimal jika rasio lancarnya bernilai satu. Untuk mengukur tingkat likuiditas perusahaan, salah satu indikator yang lebih menggambarkan kondisi likuiditas perusahaan adalah dengan membandingkan antara aktiva lancar perusahaan dengan kewajiban lancar (Ahmad, Lestari, dan Dalimunthe, 2017). Likuiditas seringkali mempunyai dampak negatif terhadap komposisi modal karena entitas bisnis yang memiliki tingkat likuiditas tinggi secara konsisten meminimalkan ketergantungan pada hutang eksternal.

Menurut Chandra, Tantony, Villany, Lubis, dan Akbar (2019) struktur aset mencerminkan perbandingan antara aktiva tetap dan keseluruhan aset yang menunjukkan bagaimana perusahaan dalam mengalokasikan dana ke berbagai jenis aset yang merupakan bentuk dari penanaman modal perusahaan. Aset tetap yang besar memungkinkan perusahaan memperoleh utang jangka panjang karena dianggap sebagai jaminan yang aman oleh kreditur. Struktur modal perusahaan terdiri dari gabungan antara sumber eksternal (utang) dan internal (ekuitas) yang dipergunakan untuk mendukung kegiatan usaha serta pertumbuhannya. Kreditur berperan untuk memberikan pinjaman kepada perusahaan dalam meningkatkan proporsi utang dalam struktur modal. Kepemilikan aset tetap dalam skala dan nilai yang lebih besar oleh suatu korporasi maka semakin tinggi kemungkinan perusahaan mendapatkan utang jangka panjang dari kreditur.

Entitas bisnis yang besar seringkali memperoleh kemudahan dalam menjangkau sumber pendanaan di pasar modal untuk memperoleh pembiayaan dari luar dan

seringkali mendapatkan pinjaman dengan biaya lebih rendah dibandingkan perusahaan kecil. Hal ini disebabkan oleh pandangan kreditur yang cenderung menganggap risiko lebih rendah pada entitas bisnis yang besar.

Sejumlah riset yang telah menganalisis untuk mengetahui determinan struktur modal, tetapi dari temuan yang diperoleh masih menunjukkan ketidaksamaan. Riset ini mereplikasi penelitian terdahulu yang dilaksanakan Chasanah dan Satrio (2017). Hasil riset Chasanah serta Satrio (2017) adalah profitabilitas tidak berdampak negatif pada struktur modal, likuiditas berdampak negatif pada struktur modal, dan ukuran perusahaan tidak berdampak positif terhadap struktur modal. Perbedaan riset ini dengan penelitian sebelumnya adalah penambahan variabel yaitu struktur aset dari jurnal Dewi dan Fachrurrozie (2021). Penelitian sebelumnya umumnya hanya membahas sebagian variabel dan berfokus pada sektor properti dan konstruksi, sehingga belum memberikan gambaran komprehensif mengenai pengaruh gabungan dari keempat variabel tersebut pada sektor barang konsumsi *non-cyclical*. Dari latar belakang permasalahan di atas tersusun penelitian berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL”**.

2. Identifikasi Masalah

Mengacu pada uraian latar belakang yang telah dipaparkan sebelumnya, ditemukan sejumlah perbedaan pada setiap hasil penelitian. Menurut Hakim dan Apriliani (2020), serta Meisyta, Yusuf, dan Martika (2021) profitabilitas berdampak positif pada struktur modal, sedangkan menurut Ahmad *et al.* (2017), Ariyani, Pangestutsi, dan Raharjo (2018), Arilyn (2020), Dewi dan Fachrurrozie (2021), Laviola dan Santioso (2021), Mettalina dan Dewi (2022), Khalimah dan Salim (2023), serta Lie dan Dewi (2023) profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut Rahmawati dan Sapari (2021), Puspitasari (2022), serta Tursina (2024) profitabilitas tidak berdampak positif terhadap struktur modal, sedangkan

menurut Chasanah dan Satrio (2017), serta Suhardjo, Karim, dan Taruna (2022) profitabilitas tidak berdampak negatif pada struktur modal.

Menurut Tursina (2024) likuiditas berdampak positif pada struktur modal, sedangkan menurut Ahmad *et al.*, (2017), Chasanah dan Satrio (2017), Rahmawati dan Sapari (2021), Mettalina dan Dewi (2022), Puspitasari (2022), Dewi dan Fachrurrozie (2021), Suhardjo *et al.*, (2022), serta Khalimah dan Salim (2023) likuiditas berdampak negatif pada struktur modal. Menurut Marlina *etl.*, (2020), serta Utama dan Nugroho (2021) likuiditas tidak berdampak negatif pada struktur modal.

Menurut Ahmad dkk, (2017), Arilyn (2020), Anisah, Handrijaningsih, Ramadhani, dan Puspitasari (2021), Meisyta *et al.*, (2021), serta Tursina (2024) struktur aset berdampak positif pada struktur modal, menurut Hakim dan Apriliani (2020), Dewi dan Fachrurrozie (2021), Rahmawati dan Sapari (2021), serta Mettalina dan Dewi (2022) struktur aset berdampak negatif pada struktur modal. Menurut Ariyani dkk, (2018), serta Laviola dan Santioso (2021) struktur aset tidak berdampak positif pada struktur modal, sedangkan menurut Utama serta Nugroho (2021), Puspitasari (2022), serta Lie dan Dewi (2023) struktur aset tidak berdampak negatif pada struktur modal.

Menurut Ahmad dkk, (2017), Ariyani dkk, (2018), Meisyta dkk., (2021), Rahmawati serta Sapari (2021), Khalimah dan Salim (2023), serta Valencia dan Dermawan (2024) ukuran perusahaan berdampak positif pada struktur modal. Menurut Chasanah dan Satrio (2017), serta Mettalina dan Dewi (2022) ukuran perusahaan tidak berdampak positif pada struktur modal, di sisi lain menurut Arilyn (2020), Anisah dkk, (2021), Laviola dan Santioso (2021), Suhardjo *et al.* (2022), serta Tursina (2024) ukuran perusahaan tidak berdampak negatif pada struktur modal.

Adanya hasil riset yang bervariasi, penelitian ini bertujuan untuk mengeksplorasi lebih jauh hubungan antara profitabilitas, likuiditas, struktur asset, dan ukuran perusahaan pada struktur modal, khususnya dalam konteks spesifik, yaitu di perusahaan yang bergerak di sektor barang konsumsi *non-cyclical*. Melihat

kompleksitas hubungan antar variabel tersebut, penelitian ini dirancang untuk menggambarkan secara komprehensif bagaimana keempat variabel tersebut berinteraksi dan memengaruhi keputusan struktur modal. Melalui analisis yang mendalam, diharapkan temuan penelitian ini mampu menghasilkan kontribusi yang penting, baik secara teoritis dalam pengembangan ilmu manajemen keuangan maupun secara praktik bagi perusahaan-perusahaan di sektor *consumer non-cyclical*.

3. Batasan Masalah

Kajian ini difokuskan mengamati korporasi yang tertuju pada sektor konsumen *non-cyclical* yang termasuk dalam daftar emiten Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022-2024. Batasan dalam analisa dalam riset ini yaitu, profitabilitas, likuiditas, struktur aset, dan ukuran perusahaan sebagai variabel independen, sementara variabel dependennya adalah struktur modal. Sumber data riset ini berupa informasi terukur (kuantitatif) yang diambil dari publikasi finansial emiten di situs *web* Bursa Efek Indonesia.

4. Rumusan Masalah

Mempertimbangkan lingkup kajian yang telah ditetapkan, fokus penelitian ini dirumuskan dalam pertanyaan-pertanyaan sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh terhadap struktur modal?
2. Apakah likuiditas memiliki pengaruh terhadap struktur modal?
3. Apakah struktur aset memiliki pengaruh terhadap struktur modal?
4. Apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap struktur modal?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Merujuk pada identifikasi dan perumusan masalah sebelumnya, kajian ini bertujuan untuk:

1. Memperoleh pembuktian empiris tentang apakah profitabilitas berpengaruh pada struktur modal.

2. memperoleh pembuktian empiris tentang apakah likuiditas berpengaruh pada struktur modal.
3. memperoleh pembuktian empiris tentang apakah struktur aset berpengaruh pada struktur modal.
4. memperoleh pembuktian empiris tentang apakah ukuran perusahaan pada terhadap struktur modal.

Sejalan dengan tujuan yang telah ditetapkan, kajian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi, antara lain:

1. Bagi pengembangan ilmu.

Penelitian ini diharapkan menambah literatur dan pemahaman terkait teori struktur modal, terutama korporasi yang bergerak di sektor barang konsumsi *non-cyclical*, memberikan perspektif baru tentang faktor-faktor yang memengaruhi keputusan pendanaan perusahaan, seperti profitabilitas, likuiditas, struktur aset, dan ukuran perusahaan, serta dapat menjadi salah satu referensi untuk penelitian selanjutnya baik dalam menambahkan variabel lain ataupun menggunakan *subsector* industri lain.

2. Manfaat operasional.

Perusahaan diharapkan memberikan panduan bagi manajemen dalam mengambil keputusan pendanaan yang optimal, sehingga perusahaan dapat meminimalkan biaya modal dan memaksimalkan nilai perusahaan, serta membantu dalam menyeimbangkan antara pendanaan ekuitas dan utang untuk mencapai struktur modal yang ideal, sekaligus mendukung pihak manajemen dalam menyusun perencanaan yang lebih optimal untuk efisiensi struktur modal. Dengan demikian, investor akan lebih mampu menganalisis secara akurat dalam pengambilan keputusan

untuk berinvestasi pada perusahaan khususnya sektor *consumer non-cyclical*. Dengan demikian, penelitian ini bertujuan agar dapat memperluas wawasan dan menambahkan dampak yang berarti terhadap informasi yang lebih dalam mengenai struktur modal pada industri *consumer non-cyclical*.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, K., Jannah, M., Aiman, U., Hasda, S., Fadilla, Z., Taqwin, Masita, Ardiawan, K. N., dan Sari, M. E. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Aceh: Yayasan Penerbit Muhammad Zaini.
- Ahmad, G. N., Lestari, R., dan Dalimunthe, S. (2017). Analysis of Impact of Profitability, Assets Structure, Size of Companies, and Liquidity to Capital Structures in Mining Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2012-2015. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 8(2), 339-354.
- Anisah, Handrijaningsih, L., Ramadhani, S. M. T., dan Puspitasari, S. N. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *UG Jurnal*, 15(2), 11-22.
- Ariawan, dan Solikahan, E. Z. (2022). Determinan Struktur Modal: Perspektif Pecking Order Theory dan Trade-off Theory. *Journal of Technopreneurship on Economics and Business Review*, 3(2), 121-136.
- Arilyn, E. J. (2020). The Effect of Profitability, Liquidity, Tangibility, Firm Size, and Asset Turnover on Capital Structure in Chemical Industry Listed on Indonesia Stock Exchange From 2014 to 2018. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 145, 399-404.
- Ariyani, H. F. , Pangestuti, I. R. D., & Raharjo, S. T. (2018). 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), 123-136.
- Atiningsih, S., dan Izzaty, N. K. (2021). The Effect Firm Size on Company Value with Profitability as Intervening Variable and Dividend Policy as Moderating Variable. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAAR)*, 5(4), 378-388.
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan Eviews)*. Yogyakarta: Katalog Dalam Terbitan.
- Brealey, A. R., Myers, C. S., dan Allen, F. (2011). *Principles of Corporate Finance. Tenth Edition*. New York: McGraww-Hill Irwin.

- Brealey, A. R., Myers, C. S., dan Marcus, J. A. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan. Edisi Kelima*. Jakarta: Erlangga.
- Chandra, A., Tantoni, W., Villany, W., Lubis, M. S., dan Akbar, F. (2019). Pengaruh Struktur Aktiva, Return on Assets dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi dan Perpajakan*, 12 (2), 263-278.
- Chasanah, N. W. S., dan Satrio, B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Transportasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 6(7), 1-16.
- Dewi, C. R., dan 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.
- Fitriana, A. (2024). *Analisis Laporan Keuangan*. Banyumas: CV. Malik Rizki Amanah.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Yogyakarta: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Mutivariative dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., dan Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika. Edisi 2*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hakim, M. Z., dan Apriliani, D. (2020). Effect of Profitability, Liquidity, Sales Growth, Bussines Risk, and Asset Structure on Capital Structure . *Jurnal Akademi Akuntansi*, 3(2), 224-243
- Hardani, Andriani, H., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Istiqomah, R. R., Fardani, R.A, Sukmana, D. J., dan Auliya, N. H. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Yogyakarta: CV. Pustaka Ilmu Group.
- Harris, M., dan Raviv, A. (1991). The Theory of Capital Structure. *The Journal of Finance*, XLVI(1), 297-355.
- Imtiaz, M. F., Mahmud. K., dan Mallik, A. (2016). Determinants of Capital Structure and Testing of Applicable Theories: Evidence from Pharmaceutical Firms of Bangladesh. *International Journal of Economics and Finance*, 8(3), 23-32.

- Irfani, A. S. (2020). *Manajemen Keuangan dan Bisnis Teori dan Aplikasi*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Jirwanto, H., Aqsa, M. A., Agusven, T., Herman, H., dan Sulfitri, V. (2024). *Manajemen Keuangan*. Sumatera Barat: CV. Azka Pustaka.
- Karina, F., dan Khafid, M. (2015). Determinan Profitabilitas Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Go Public di Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 7(1), 1-9.
- Khalimah, S., dan Salim, N. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. *Jurnal Rekognisi Akuntansi*, 7(2), 18-32.
- Laviola, N., dan Santioso, L. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Capital Structure Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(3), 1305-1314.
- Lie, V. K., dan Dewi, S. P. (2023). The Impact of Sales Growth, Profitability, and Asset Structure Toward Capital Structure. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(4), 1923-1935.
- Marlina, Hidayat, N. F, dan Pinem, D. B. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Sales Growth on Capital Structure. *International Humanities and Applied Sciences Journal*, 3(2), 1-10.
- Meisyta, E. D., Yusuf, A. A., & Martika, L. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Riset Keuangan dan Akuntansi*, 7(2), 83-91.
- Mettalina, dan Dewi, S. P. (2022). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(3), 1187-1195.
- Myers, S. C., dan Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics* 13,187-221.
- Nurkhasanah, D., dan Nur, D. I. (2022). Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Derivatif: Jurnal Manajemen*, 16(1), 48-60.
- Panjaitan, F. R., Minan, H. K., dan Arief, M. (2023). The Effect of Liquidity, Profitability and Company Size on Company Valuwewith Capital Structure as an Intervening

Variable in Manufacturing Companies Listed on The IDX in 2016-2020. *International Journal of Economics and Management*, 1(1), 21-32.

- Premawati I. G. A. S, dan Darma, G. S. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Penelitian di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Akuntansi & Bisnis*, 2(2), 272-286.
- Puspitasari, W. A.. (2022). Pengaruh Likuiditas, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Cendekia Keuangan*, 1(1), 42-56.
- Rahmawati, D. E., dan Sapari. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(3), 1-21.
- Rodliyah, I. (2021). *Pengantar Dasar Statistika*. Jombang: LPPM UNHAS Y Tebureng Jombang.
- Setiawan, E. (2022). *Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Asset Serta Pengaruhnya Terhadap Leverage Pada Perusahaan*. Tasikmalaya: Perkumpulan Rumah Cemerlang Indonesia.
- Strebulaev, I. A., dan Yang, B. (2013). The Mystery of Zero-Leverage Firms. *Journal of Financial Economics*, 109, 1-23.
- Sudianto, Suyatni, dan Cand, S. M. (2022). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Trussmedia Grafika.
- Sugiyono. (2021). *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: Alfabeta.
- Suhardjo, Y., Karim, A., dan 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.
- Tanata, K., dan Sudirgo, T. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 6(2), 622-632.
- Triyonowati, dan Maryam, D. (2022). *Manajemen Keuangan II*. Sidoarjo: Indomedia Pustaka.

- Tursina, A. A. (2024). The Influence of Liquidity, Profitability, Firm Size, Tangibility and Growth on Capital Struktur. *Indonesian Jurnal of Advanced Research*, 3(12), 2035-2054.
- Utama, P., dan Nugroho, V. (2021). Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(4), 1595-1602.
- Valencia, dan 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*, 2 (1), 3095-3105.
- Wahyuni, M. (2020). *Statistik Deskriptif Untuk Penelitian Olah Data Manual dan SPSS Versi 25*. Yogyakarta: Bintang Pustaka Madani.
- Zulfikar, R., Sari, F. P., Fatmayati, A., Wandini, K., Haryati, T., Jumini, S., Nurjanah, Annisa, S., Kusumawardhani, O. B., Mutiah, R., Linggi, A. I., dan Fadilah, H. (2024). *Metode Penelitian Kuantitatif (Teori, Metode, dan Praktik)*. Bandung: Widina Media Utama.