

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL

(Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2015-2019)

SKRIPSI



Disusun Oleh :

DAMERIA SEPLIYANTI BR TARIGAN

NIM : 11170294

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dameria Sepliyanti br Tarigan
NIM : 11170294
Program studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA DAN LIKUIDITAS
TERHADAP STRUKTUR MODAL ”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 20 April 2021

Yang menyatakan



(Dameria Sepliyanti br Tarigan)
NIM.11170294

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen



Disusun oleh :

Dameria Sepliyanti Br Tarigan

11170294

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

“PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL”

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

DAMERIA SEPLIYANTI BR TARIGAN

11170294

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen
Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Manajemen pada tanggal 9 April 2021

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dr. Perminas Pangeran, M.Si
(Ketua Tim Penguji)
2. Elok Pakaryaningsih, S.E., M.Si
(Dosen Penguji)
3. Ari Christianti, S.E., M.S.M
(Dosen Pembimbing /Dosen Penguji)

: 
: 
: 

DUTA WACANA

Yogyakarta, 20 April 2021

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Perminas Pangeran, M. Si

Ketua Program Studi Manajemen

Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan skripsi dengan judul : **PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL** Pada Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2015-2019

Yang saya kerjakan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di perguruan tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumbernya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika di kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya siap dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Kabankahe, 19 Maret 2021



Dameria Sepliyanti br Tarigan
11170294

HALAMAN MOTTO

**"JANGANLAH TAKUT, KARENA AKU MENYERTAI ENKKAU; JANGAN CEMAS; SEBAB
AKU INI ALLAHMU; AKU AKAN MENGUATKANMU; AKU AKAN MENOLONGMU; AKU
AKAN MEMEGANG ENKKAU DENGAN TANGAN KANAN-KU YANG MEMBAWA
KEMENANGAN "**

YESAYA 41:10

**GAPAILAH AMBISI SETINGGI LANGIT! BERMIMPILAH SETINGGI LANGIT! KETIKA
KAMU JATUH, KAMU AKAN JATUH DI ANTARA BINTANG-BINTANG.**

- SOEKARNO-

**INVESTASI HABIS HABISAN UNTUK MASA DEPANMU BELAJAR, KERJAKAN,
ISTIRAHAT. BILA GAGAL DAN ADA YANG MEREMEHKANMU INGAT TUHAN SELALU
ADA UNTUKMU DAN MEMPERSIAPKANMU MENJADI ORANG YANG BESAR
(LIHATLAH KARYANYA,MAKA KAU AKAN TAKJUB)**

DAMERIA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dalam penyelesaian Skripsi ini penulis banyak mendapatkan dukungan dan dorongan dari berbagai pihak, maka dari itu pada kesempatan ini izinkan penulis untuk mempersembahkan dan menyampaikan terimakasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus atas bimbingan dan berkat yang selalu diberikan dan dirasakan oleh penulis. Penulis merasakan berkat Tuhan yang selalu ada, memberikan semangat dan roh kepintaran kepada penulis sehingga ketika penulis mendapatkan hambatan, Tuhan memberi jalan keluar hingga skripsi ini selesai.
2. Keluarga terkasih terkhusus untuk Bapak dan Mamak saya ucapkan terimakasih sebanyak banyaknya atas kesabaran, kasih sayang, dan perjuangan yang telah memberikan dukungan baik materi maupun doa kepada penulis. Penulis ingin melakukan yang terbaik untuk setiap kepercayaan yang sudah diberikan. Saya akan tumbuh untuk menjadi orang yang terbaik yang saya bisa. Pencapaian ini saya persembahkan kepada orang yang paling istimewa yaitu kedua orangtua penulis.
3. Adik adikku tercinta Krisma, Glori, Elsa yang telah memberikan semangat, pengertian dan kasih sayang kepada saya dan nenek (iting) terimakasih atas doa dan dukungan. Semua untuk keluarga besar yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu terimakasih atas dukungan yang diberikan.
4. Kepada ibu Ari Christianti, S.E.,MSM selaku dosen pembimbing yang selalu tulus, sabar, ikhlas meluangkan waktu untuk mengarahkan dan memberi masukan kepada penulis sehingga penulis banyak mendapatkan ilmu dan juga selalu mendorong dan memberi semangat hingga skripsi ini selesai.

5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas bisnis Prodi Manajemen terimakasih atas bimbingan dan ilmu yang telah diberikan.
6. Terimakasih untuk sahabat terkasih semangat squad elisa, ajeng, yulinda , tina dan yeni terimakasih atas dukungan yang diberikan dan selalu menemani selama perkuliahan dan juga terimakasih selalu sabar dan setia.
7. Kepada teman- teman GSM Yogyakarta penulis mengucapkan terimakasih sudah menemani penulis selama di Yogyakarta dan menjadi teman pelayanan sehingga penulis dapat berpelayanan dengan baik.
8. Univeristas Kristen Duta Wacana yang telah memfasilitasi penulis selama berkuliah dan mendapatkan pelayanan yang baik sampai skripsi ini selesai.
9. Untuk semua pihak yang telah membantu penulis yang tidak bisa disebutkan satu persatu terimakasih atas bantuan dan duanya.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan rahmat yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan Penyusunan skripsi yang berjudul **PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL** Pada Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2015-2019. Skripsi ini merupakan persyaratan mendapatkan gelar Sarjan Starata-1 Manajemen Fakultas Bisnis, Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Penulis menyadari penulisan skripsi ini tidak terlepas dari kesalahan baik dalam penulisan kata baik secara sengaja ataupun tidak sengaja. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat. Segala bentuk kritik dan saran dengan senang hati diterima dan diharapkan dapat menjadi pelajaran dan perbaikan untuk kedepannya. Besar harapan penulis skripsi ini dapat memberi manfaat dan pengetahuan baik bagi penulis maupun semua pihak.

Kabanjahe, 19 Maret 2021

Dameria Sepliyanti br Tarigan

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGANTAR.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR GRAFIK.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
ABSTRACT.....	xvii
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Batasan Masalah	6
BAB II.....	8
LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS	8
2.1. Landasan Teori.....	8
2.1.1. Struktur modal	8
2.1.2. Profitabilitas.....	18
2.1.3. Struktur aktiva.....	19
2.1.4. Likuiditas	21
2.2. Penelitian Terdahulu	23
2.3. Hipotesis	28
2.3.1. Pengaruh profitabilitas dengan struktur modal	28

2.3.2.	Pengaruh struktur aktiva dengan struktur modal	29
2.3.3.	Pengaruh likuiditas dengan struktur modal.....	30
2.4.	Kerangka Pemikiran.....	31
BAB III		32
METODE PENELITIAN		32
3.1	Jenis Penelitian.....	32
3.2	Sumber Data.....	32
3.3	Populasi dan Sampel	33
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	35
3.5	Variabel Penelitian.....	35
3.5.1.	Struktur modal	35
3.5.2.	Profitabilitas.....	36
3.5.3.	Struktur aktiva.....	36
3.5.4.	Likuiditas	37
3.6	Tehnik Analisis Data.....	37
3.6.1.	Uji Asumsi Klasik.....	38
3.6.2.	Analisis Regresi Linier Berganda	40
3.6.3.	Model Regresi Panel	40
3.6.4.	Pemilihan Teknik Model Regresi Data Panel	42
3.7	Uji Hipotesis	43
BAB IV		44
HASIL DAN PEMBAHASAN		44
4.1	Statistik Deskriptif	44
4.2	Analisis Regresi Linier Berganda	47
4.3	Model Estimasi Regresi Data Panel.....	48
4.4	Uji Asumsi Klasik.....	51
4.4.1.	Uji Multikolinearitas.....	51
4.4.2.	Uji Autokorelasi.....	52
4.4.3.	Uji Heterokedastisitas	55
4.5	Pengujian Hipotesis	56
4.6	Pembahasan.....	59
BAB V		61
Kesimpulan dan Saran		61

5.1. Kesimpulan	61
5.2. Keterbatasan.....	62
5.3. Saran	62
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN.....	67

©UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel	33
Tabel 3. 2 Daftar Nama Perusahaan.....	34
Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4. 2 Hasil Regresi Berganda.....	47
Tabel 4. 3 Hasil Uji chow	48
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman.....	50
Tabel 4. 5 Uji Multikolineritas.....	51
Tabel 4. 6 Uji Autokorelasi.....	52
Tabel 4. 7 Uji Heterokedastisitas	55
Tabel 4. 8 Uji t	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 1 Kerangka Pemikiran.....	31
------------------------------------	----

©UKDW

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4. 1 Durbin Watson.....	54
--------------------------------	----

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar perusahaan sampel penelitian.....	67
Lampiran 2 Data Variabel Penelitian.....	68
Lampiran 3 Statistik Deskriptif.....	70
Lampiran 4 Fixed Effect	71
Lampiran 5 Hasil Regresi Berganda	72
Lampiran 6 Uji chow	73
Lampiran 7 Uji Hausman.....	74
Lampiran 8 Hasil Uji Durbin Watsons	75
Lampiran 9 Uji Heterokedasitas	75

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL

Dameria Sepliyanti br Tarigan

11170294

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: 11170294@students.ukdw.ac.id

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas, struktur aktiva dan likuiditas terhadap struktur modal. Ukuran sampel pada penelitian ini menggunakan *tehnik purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 12 perusahaan dari sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel. Hasil Penelitian ini menunjukkan Profitabilitas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap struktur modal. Struktur aktiva berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap struktur modal. Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal.

Kata Kunci : **Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas**

THE EFFECT OF PROFITABILITY, ASSET STRUCTURE AND LIQUIDITY ON CAPITAL STRUCTURE

Dameria Seplyanti br Tarigan

11170294

Management Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University Yogyakarta

Email: 11170294@students.ukdw.ac.id

ABSTRACT

The purpose of this study was to examine the effect of profitability, asset structure and liquidity on capital structure. The sample size in this study used purposive sampling technique in order to obtain a sample of 12 companies from the food and beverage sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019. The analysis method used is panel data regression. The results of this study indicate that profitability has a negative and insignificant effect on capital structure. Asset structure has a negative but not significant effect on capital structure. Liquidity has a significant negative effect on capital structure.

Kata Kunci : **Profitability, Asset Structure, Liquidity**

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada suatu perusahaan manajemen keuangan merupakan struktur paling penting di perusahaan karena manajemen keuangan memiliki hak yang cukup besar dalam mengatur pendanaan perusahaan. Prof. Dr. Bambang Riyanto menyatakan bahwa “manajemen keuangan merupakan semua aktivitas perusahaan yang bersangkutan dengan usaha mendapatkan dana yang dibutuhkan oleh perusahaan dan usaha untuk menggunakan dana tersebut seefisien mungkin”. Dengan begitu dapat disimpulkan bahwa dana merupakan hal yang sangat penting bagi perusahaan. Pendanaan penting dianalisis untuk kemajuan suatu perusahaan, dimana pada perusahaan biasanya melakukan kegiatan operasional maka dari itu perlu adanya keputusan keputusan pendanaan sehingga keuangan perusahaan dapat selalu stabil yang biasanya disebut dengan keputusan modal perusahaan. Untuk meningkatkan dan mempertahankan kegiatan operasional adalah dengan memperkuat modal perusahaan

Perusahaan akan selalu membutuhkan modal dalam pengembangan bisnis. Dalam memenuhi modal bisnis perlu dilakukan dengan pendanaan internal dan eksternal. Maka dari itu manajemen perusahaan perlu memperhatikan struktur modal perusahaan. Struktur modal yaitu keputusan keuangan yang berkaitan dengan pendanaan usaha yang optimal. “Defia Riasita (2014) menyatakan bahwa struktur modal yang optimal adalah suatu kondisi dimana sebuah perusahaan dapat menggunakan kombinasi utang dan ekuitas secara ideal, yaitu menyeimbangkan nilai perusahaan dan biaya modalnya”.

Salah satu hal untuk menyeimbangkan nilai perusahaan dan biaya modal adalah dengan meminimalkan utang. “Menggunakan utang dalam jumlah yang lebih besar akan meningkatkan risiko yang ditanggung oleh pemegang saham. Namun, menggunakan lebih banyak utang pada umumnya akan meningkatkan perkiraan pengembalian atas ekuitas (Brigham dan Houston, 2011: 155).” Dalam hal ini dapat disimpulkan bahwa sebaiknya perusahaan meminimalkan utang untuk mengurangi risiko kebangkrutan.

Dengan begitu factor factor yang mempengaruhi struktur modal sekaligus sebagai variabel independen pada penelitian ini merupakan

Faktor pertama yang dapat mempengaruhi struktur modal merupakan profitabilitas, setiap perusahaan memiliki tujuan untuk mendapatkan profitabilitas atau biasa disebut keuntungan. “Jusuf (2008) menyatakan rasio profitabilitas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan mencetak laba”.

Faktor kedua adalah dimana Struktur aktiva variabel yang cukup penting bagi perusahaan karena dengan variabel ini dapat diketahui seberapa cepat perusahaan memenuhi kewajibannya. “Riyanto (2011:298) menyatakan jika sebagian besar modal yang dimiliki oleh perusahaan tertanam dalam aktiva tetap maka perusahaan tersebut akan mengutamakan penggunaan modal sendiri, serta modal eksternal bersifat sebagai pelengkap”.

Faktor ketiga yang dapat mempengaruhi struktur modal merupakan likuiditas. “Likuiditas merupakan tingkat kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aset lancar yang tersedia (Wiagustini, 2014)”. Dimana dari hal ini dapat disimpulkan bahwa jika likuiditas perusahaan tinggi maka peminjaman utang jangka pendek akan cepat terpenuhi.

Hasil penelitian terdahulu oleh Made Yunitri Deviani & Luh Komang Sudjarni (2018) dengan judul “Pengaruh tingkat pertumbuhan, struktur aktiva, profitabilitas, dan likuiditas terhadap struktur modal perusahaan pertambangan di BEI” dengan hasil penelitian tingkat pertumbuhan memiliki pengaruh negatif signifikan, struktur aktiva memiliki pengaruh negatif tetapi tidak signifikan, dan profitabilitas dan likuiditas memiliki pengaruh negative tetapi signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian oleh Riski Ayu Pratiwi Batubara & Topowijono, Zahroh Z.A (2017) dengan judul “Pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015” dengan “hasil terdapat pengaruh secara simultan Antara variabel struktur aktiva, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap struktur modal dan terdapat pengaruh secara parsial Antara variabel struktur aktiva, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap struktur modal”. Hasil penelitian Anggelita Prichilia Tijow & Harijanto Sabijono, Victorina Z. Tirayoh (2018) dengan judul penelitian “Pengaruh struktur aktiva dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan sektor industry barang konsumsi yang terdaftar di BEI” dengan hasil "struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal, profitabilitas berpengaruh negative terhadap struktur modal, struktur aktiva dan profitabilitas sama-sama berpengaruh terhadap struktur modal”. Dan juga Hasil penelitian oleh (Mufidah & I Gusti Ketut Agung Uluput, Rida Prihatni) dengan judul penelitian “Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan risiko perusahaan pada Struktur modal perusahaan property real estate di BEI” dengan hasil penelitian “likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal sedangkan profitabilitas dan risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal”. Dari hasil penelitian sebelumnya yang sudah dilakukan maka penulis melakukan penelitian dengan variabel-variabel yang sudah diteliti dengan hasil yang tidak konsisten maka

perlu dilakukan penelitian lebih lanjut dengan variabel variabel yang sudah dipilih yaitu Profitabilitas, Struktur aktiva dan likuiditas alasan memilih variabel ini karena dianggap memiliki pengaruh paling besar dan dominan terhadap struktur modal. Diharapkan variabel variabel yang akan diteliti oleh penulis dapat mewakili hal hal yang berpengaruh terhadap struktur modal.

Salah satu sektor yang menghadapi persaingan yang sangat ketat yaitu sektor makanan dan minuman, dimana sektor ini merupakan sektor yang sangat umum dan sektor yang paling dibutuhkan oleh manusia. Manusia tentunya sangat membutuhkan makanan dan minuman karena makanan dan minuman merupakan kebutuhan yang paling penting. Persaingan antar perusahaan pada industri ini pun tentunya sangat besar baik antara produk lokal maupun produk yang impor. Maka dari itu penulis mengangkat sub sektor makanan dan minuman sebagai objek penelitian

Dengan penjelasan yang telah diuraikan diatas maka penulis menyimpulkan struktur modal merupakan topik yang cukup menarik untuk dibahas maka dari itu penulis mengangkat judul untuk penelitian ini adalah **“Pengaruh Profitabilitas, Struktur aktiva dan Likuiditas terhadap Struktur modal perusahaan Industri Manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019”**

1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal pada sub sektor makanan dan minuman
2. Apakah struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal pada sub sektor makanan dan minuman
3. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal pada sub sektor makanan dan minuman

1.3 Tujuan Penelitian

- a. Menguji pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal
- b. Menguji pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal
- c. Menguji pengaruh likuiditas terhadap struktur modal

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak pihak terkait terutama sebagai berikut :

1. Bagi Perusahaan terkait

Bagi perusahaan diharapkan dapat dipergunakan dengan bagi pihak manajemen perusahaan sebagai pertimbangan dalam memanajemen dana perusahaan. Dan juga dari penelitian ini dapat meningkatkan pemahaman manajemen dana keuangan dalam menilai kinerja perusahaan pada pengambilan keputusan terutama dalam bidang struktur modal.

2. Bagi investor

Menjadi informasi tambahan bagi investor dalam mengetahui kinerja perusahaan dan juga melihat baik atau tidaknya kondisi perusahaan yang akan membantu calon investor dalam pengambilan keputusan.

3. Bagi Ilmu Pengetahuan

Menambah wawasan mengenai Pengaruh Profitabilitas, Struktur aktiva dan Likuiditas terhadap Struktur modal. Dan juga mengetahui struktur modal pada salah satu industri terbesar yaitu Industri Manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI. Dapat bermanfaat dan menjadi referensi bagi saudara-saudara yang melakukan penelitian terkait tentang variabel struktur modal. Penelitian dapat memberikan gambaran tentang struktur modal dan juga penjelasan penjelasan terkait tentang variabel-variabel yang ada.

1.5 Batasan Masalah

Pembatasan ruang lingkup pada penelitian ini bertujuan untuk menghindari adanya penyimpangan dari pokok bahasan dan fokus pada masalah yang dibahas sehingga penelitian dapat terarah dan berkualitas. Maka dari itu penulis membuat batasan-batasan masalah sebagai berikut :

1. Menggunakan variabel independen (terikat) adalah struktur modal dihitung dengan cara perbandingan antara total utang perusahaan terhadap total ekuitas perusahaan yang biasa diukur dengan "**Debt to Equity Ratio (DER)**". dan variabel independent (bebas) adalah **Profitabilitas ROA** yang merupakan perbandingan antara laba bersih setelah pajak dengan total aktiva, **Struktur aktiva** diukur dengan tang dimana aktiva tetap dibagi dengan total aktiva dan **Likuiditas** diukur dengan CR dimana asset lancar dibagi dengan utang lancar"

2. Objek penelitian yang berfokus kepada perusahaan Industri Manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa efek Indonesia alasan memilih objek penelitian ini karena perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman adalah salah satu sub sektor terbesar. “Dimana dari hal ini dapat diketahui bahwa perannya cukup besar terhadap pertumbuhan di Indonesia. Industri makanan dan minuman memberikan kontribusi besar terhadap ekonomi nasional dilihat dari persaingan produk di kancah global dimana Indonesia tidak hanya dari produk tetapi nilai ekspor yang mencapai USD 29,91 miliar tahun 2018 dan pada tahun 2017 nilai ekspor makanan dan minuman dan kelapa sawit adalah sebesar US\$ 31,7 miliar sedangkan dilihat dari sub sektor lain, pada sektor farmasi ekspor pada tahun USD 1,10 miliar pada tahun 2017 dan naik pada tahun 2018 sebesar USD 1,14 miliar. Pada industri kosmetik pada 2018 sebesar USD 556,36 jutadan pada 2017 sebesar USD 516,88 juta (<https://kemenperin.go.id>). Dari nilai ekspor pada sub sektor tersebut diketahui bahwa sektor makanan dan minuman memiliki nilai ekspor yang cukup besar dan industri makanan dan minuman mampu berinovasi dan memenuhi permintaan konsumen.
3. Memiliki laporan keuangan yang telah di audit khusus tahun 2015-2019

BAB V

Kesimpulan dan Saran

5.1. Kesimpulan

Tujuan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, likuiditas terhadap struktur modal pada sub sektor makanan dan minuman tahun 2015-2019. Berdasarkan hasil analisis dapat disimpulkan bahwa:

1. Profitabilitas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap struktur modal. Hasil tersebut sejalan dengan penelitian Tijow et al., (2018) yang menyatakan Profitabilitas berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap struktur modal.
2. Struktur aktiva berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap struktur modal. Hal tersebut dibuktikan dengan variabel struktur aktiva terdapat jadi hasil hipotesis menerima H_0 dan menolak H_1 . Hasil tersebut sejalan dengan penelitian Deviani & Sudjarni, (2018) yang menyatakan struktur aktiva berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap struktur modal.
3. Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Likuiditas merupakan satu satunya variabel yang signifikan. Hasil tersebut sejalan dengan penelitian dari Mufidah Ulupui, I Gusti Ketut Agung Prihatni, (2018) yang mengatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Suatu perusahaan yang memiliki likuiditas yang tinggi maka perusahaan tersebut mampu membayar kewajiban jangka pendeknya. Hasil penelitian ini mendukung hipotesis yang diajukan yaitu Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, maka hipotesis tersebut diterima.

5.2. Keterbatasan

Pada penelitian ini penulis mengakui masih banyak kekurangan dan keterbatasan penelitian selama melakukan proses penelitian diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Pada penelitian ini hanya menggunakan variabel Profitabilitas, Struktur aktiva, Likuiditas sebagai variabel bebas dalam penelitian sedangkan masih terdapat beberapa faktor lain yang memepengaruhi struktur modal seperti *Growth Opportunity*, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis dan lainnnnya.
2. Sampel pada penelitian ini hanya menggunakan 12 sampel saja karena beberapa perusahaan tidak mempublikasikan laporan keuangan tahunan per 31 desember secara lengkap selama periode 2015-2019.

5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang telah diuraikan dalam penelitian ini, maka penulis memaparkan beberapa saran sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan

Saran bagi perusahaan sebaiknya perusahaan harus memperhatikan kewajiban jangka pendeknya. perusahaan dengan likuiditas tinggi mampu membayar utang jangka pendeknya yang akan menurunkan hutang sehingga struktur modal menjadi lebih kecil. Perusahaan yang memiliki jumlah utang yang kecil memiliki risiko kebangkrutan yang kecil pula Ketersediaan dana pada perusahaan sebaiknya dijaga agar perusahaan mampu menekan hutang sehingga dapat menghindari risiko yang ada dari penggunaan hutang.

2. Bagi Investor

Sebelum berinvestasi seorang investasi sebaiknya mencari informasi dan memahami informasi terkait perusahaan tujuan investasi baik isu, laporan keuangan dan sehat tidaknya suatu perusahaan tersebut. Investor juga sebaiknya melihat faktor yang mempengaruhi struktur modal karena dapat menjadi pertimbangan bagi investor mengenai prospek dan keuntungan yang akan diperoleh di kemudian hari.

3. Bagi Penelitian Selanjutnya

- a. Menambah variabel bebas seperti *growth opportunity* . ukuran perusahaan dan Risiko Bisnis. *Growth opportunity* atau peluang pertumbuhan adalah tingkat peluang perusahaan diwaktu yang akan datang. Peluang pertumbuhan dapat menentukan tingkat pertumbuhan perusahaan di masa depan. Hubungan struktur modal dengan *growth opportunity* adalah dimana jika suatu perusahaan memiliki prospek pertumbuhan yang besar maka perusahaan harus menyediakan biaya untuk operasional perusahaan sedangkan perusahaan dengan prospek pertumbuhan yang kecil akan lebih banyak menggunakan utang karena perusahaan itu membutuhkan dana yang besar untuk pertumbuhan dan mengembangkan usahanya yang tidak dapat dipenuhi melalui modal sendiri (Brigham dan Houston, 2006). Selanjutnya ukuran perusahaan, menurut Saidi (2004) ukuran perusahaan merupakan besarnya aset yang dimiliki perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal karena besar kecilnya suatu perusahaan akan berpengaruh terhadap jumlah pinjaman. Risiko Bisnis menurut Gitman (2003) risiko bisnis merupakan salah satu risiko yang dihadapi oleh perusahaan ketika menjalankan kegiatan operasinya. Risiko bisnis akan

berpengaruh terhadap utang perusahaan karena utang yang besar akan mempersulit suatu perusahaan mengembalikan hutang yang membuat kreditur ragu memberikan hutang. Variabel variabel tersebut penting untuk diteliti sehingga dapat melihat pengaruh struktur modal dari berbagai variabel dan juga menggunakan sub sektor lain sebagai objek penelitian.

- b. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan beberapa teori teori yang struktur modal seperti *pecking order theory*, *trade off theory*, *signaling theory*, *agency theory* dan *Modigliani & Miller Theory*.. Teori teori bertujuan untuk menjelaskan keterkaitan variabel dependen dan variabel independennya dan juga teori ini membantu melihat perilaku penentuan struktur modal berdasarkan faktor faktor yang mempengaruhi struktur modal seperti profitabilitas, struktur aktiva, likuiditas, risiko bisnis dsb.

DAFTAR PUSTAKA

- Andriani, S. (2017). Pendeteksian heteroskedastisitas pada analisis regresi. *Jurnal Pendidikan Matematika*, 8(1), 63–72.
- Deviani, M. Y., & Sudjarni, L. K. (2018). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(3), 1222.
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v7.i03.p04>
- Fauzi, M. (2015). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS (Studi Pada Sektor Mining yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 24(1), 86068.
- Judge, G.G., Hill. RC., Griffiths, W., Lutkepohl, H., & Lee., T.C. (1980). *Introduction to the Theory and Practice of Econometrics*, New York, NY: John Willey & Sons.
- Kepemilikan, P., Terhadap, K., Perusahaan, L., Saham, D. A. N., Komang, N. I., Puspita, R. I. A., Program, M., Manajemen, S., Bisnis, F., Kristen, U., & Wacana, D. (2020). *W d k* : 11160065.
- Koçak, M. (2010). A novice teacher's action research on EFL learners' speaking anxiety. In *Procedia - Social and Behavioral Sciences* (Vol. 3, pp. 138–143).
<https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2010.07.025>
- Komariah, N., & Nururahmatiah, N. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 5(2), 112.
<https://doi.org/10.32502/jab.v5i2.2826>
- Lienardo, R., Sentossa, E., & Marnis. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Struktur Aktiva Terhadap Stuktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal IKRA-ITH Ekonomika*, 2(3), 101–109.
- Nita Septiani, N. P., & Suaryana, I. G. N. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Likuiditas pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 22, 1682. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v22.i03.p02>
- Pertiwi, N. K. N. I., & Darmayanti, N. P. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva Dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(6), 3115.
<https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v07.i06.p10>
- Prastika, N. P. Y., & Candradewi, M. R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4444.
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i07.p16>

- Pratiwi Batubara, R. A., & Topowijono, T. (2017). PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 50(4), 1–9.
- Ramadhani, S., & Fitra, H. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Telekomunikasi Indonesia yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2017. *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha*, 01(01), 259–269.
- Rico Andika, I. K., & Sedana, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(9), 5803. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i09.p22>
- Riski Ayu Pratiwi Batubara, Topowijono, Zahroh Z.A. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015) administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id
- Singagerda, F. S. (2018). *Model Regresi Panel Data dan Aplikasi Eviews*. 2, 1–19. <https://doi.org/10.31227/osf.io/vkx2t>
- Tijow, A. P., Sabijono, H., & Tirayoh, V. Z. (2018). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 13(04), 477–488. <https://doi.org/10.32400/gc.13.03.20375.2018>
- Ulupui, I. G. K. A. (2018). *Pada Struktur Modal Perusahaan Properti Dan*. 129–138.
- Umam, M. C., & Mahfud, M. K. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 5(3), 1–11.
- Wati, M., Wijayanti, A., & Siddi, P. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Accounting Global Journal*, 4(1), 97–113. <https://doi.org/10.24176/agj.v4i1.4318>
- Widarjono Ph.D., A. (2018). EKONOMETRIKA Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews (kelima).