

**ANALISIS FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN
MINUMAN YANG TERDAFTAR PADA DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2017-2020**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

MANAJEMEN



Oleh:

FIDELISTA APRIANA SAPUTRI SAMAGAT

NIM:2018120172

**UNIVERSITAS TRIBHUWANA TUNGGADDEWI
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
MALANG
2022**

ANALISIS FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR PADA DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2020

Fidelista Apriana Saputri Samagat

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Tribhuwana

Tunggadewi Malang

Emai: fidelistaapriana2404@gmail.com

ABSTRAK

Struktur modal berdampak pada kondisi keuangan perusahaan yang akan berdampak pada nilai perusahaan, maka diperlukan struktur modal yang baik dan memadai untuk menjamin kelangsungan usaha. Masalah kenaikan biaya modal dapat dihindari oleh perusahaan dengan struktur modal yang ideal. Tujuan studi ini yaitu untuk memastikan bagaimana profitabilitas, ukuran bisnis, maupun likuiditas mempengaruhi struktur modal. Pendekatan penelitian yang dimanfaatkan dalam studi ini ialah pendekatan kuantitatif. Populasi dan sampel yang dipilih dalam penelitian yaitu terdapat 26 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk tahun 2017–2020. Pendekatan dokumentasi digunakan untuk melakukan prosedur pengumpulan data, dan situs web www.idx.co.id digunakan untuk mengumpulkan data. Analisis regresi linier berganda digunakan dalam analisis data penelitian ini. Berikut yaitu beberapa temuan yang dapat diambil dari penelitian yang telah dilakukan: 1) Variabel profitabilitas berdampak positif dan besar terhadap struktur modal. 2) Variabel ukuran perusahaan juga berdampak positif dan besar terhadap struktur modal. 3) Variabel likuiditas berdampak negatif dan signifikan terhadap struktur modal.

Kata Kunci: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Struktur Modal

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Satu diantaranya yaitu fenomena penjualan di beberapa perusahaan subsektor makanan maupun minuman yang tercatat di BEI, yaitu meliputi: PT Mayora Indah Tbk mencatatkan penjualan sebesar 14.298.836 pada tahun 2017 dibandingkan dengan 18.349.960 pada tahun 2016 untuk perusahaan tersebut. PT Tiga Pilar Sejahtera Tbk memperoleh pendapatan sejumlah \$6.545.480 di tahun 2016 dan \$4.109.041 tahun 2017. PT Indofood Sukses Makmur Tbk menghasilkan pendapatan sebesar 66.750.317 pada tahun 2016 dan pendapatan sebesar 53.120.225 pada tahun 2017. Pada masing-masing dari total penjualan tersebut banyak dimiliki oleh perusahaan subsektor makanan maupun minuman juga selalu mengalami perubahan dan fluktuasi per tahunnya.

Profitabilitas perusahaan mungkin menderita akibat ketentuan permodalan yang buruk sebagai akibat dari biaya tetap, yang akan menjadi biaya modal yang signifikan. Modal atau uang dalam perusahaan ialah satu dari beberapa faktor dalam keputusan pendanaan. Kekayaan yang dimiliki dan digunakan perusahaan sebagai dasar operasinya dikenal sebagai modal. Perusahaan, baik di dalam atau di luar korporasi dapat berfungsi sebagai sumber pendanaan. Laba ditahan dan depresiasi yaitu contoh sumber modal internal, sedangkan utang maupun ekuitas jangka panjang ialah contoh sumber modal eksternal. Struktur modal perbandingan antara utang jangka panjang perusahaan dengan modal sendiri diperlukan sehingga modal yang dimiliki bisa didistribusikan ataupun dimanfaatkan secara efisien, efektif, serta mendapatkan pengaturan pendanaan

yang terbaik. Karena struktur modal perusahaan berdampak pada kondisi keuangannya, yang berdampak pada nilai perusahaannya, maka dibutuhkan struktur modal yang baik dan benar untuk menjamin kelangsungan usaha. Masalah kenaikan biaya modal dapat dihindari oleh organisasi dengan struktur modal yang ideal.

Sebuah perusahaan harus memperhitungkan unsur-unsur yang memberikan dampak terhadap struktur modal. Brigham dan Houston (2018) mengungkapkan bahwa keputusan struktur modal dipengaruhi oleh empat variabel: profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas, serta risiko.

Faktor pertama ialah profitabilitas, kemampuan perusahaan untuk memanifestasikan keuntungan dalam hubungannya dengan penjualan, total aset, maupun modal sendiri dikenal sebagai profitabilitas (Sartono, 2017). Menurut beberapa penelitian, profitabilitas harus memiliki dampak negatif yang cukup besar pada struktur modal. Hal ini karena perusahaan akan memutuskan untuk memanfaatkan dana internal yang dihasilkan dari pendapatan untuk membayar biaya operasional dan operasi investasi yang semakin besar margin keuntungannya.

Faktor kedua yaitu ukuran perusahaan ialah skala atau ukuran yang menyatakan ukuran perusahaan yang ditentukan oleh seluruh nilai aset perusahaan. Kemungkinan korporasi menggunakan uang asing meningkat dengan ukurannya (Anisah, 2021). Hal ini agar mereka dapat mendukung kegiatan operasional mereka yang memerlukan keuangan yang cukup besar untuk perusahaan besar, serta jika modal sendiri tidak mencukupi, satu dari beberapa pilihan untuk mencukupi kebutuhan tersebut yaitu dengan modal asing. Menurut

banyak penelitian, ukuran perusahaan secara signifikan meningkatkan struktur modal. Hal ini disebabkan karena bisnis besar biasanya mempunyai jaminan aset yang lebih tinggi, sehingga memudahkan mereka untuk memperoleh modal dari luar.

Faktor ketiga likuiditas, rasio likuiditas menilai kemampuan perusahaan untuk menyelesaikan kewajiban jangka pendeknya sesuai dengan waktu yang telah ditentukan. Kemungkinan bahwa kewajiban lancar akan dibayar tergantung pada seberapa banyak aset lancar yang ada dibanding dengan kewajiban saat ini. Persepsi investor terhadap perusahaan meningkat karena memenuhi kewajibannya saat ini dengan likuiditas yang lebih besar karena dipandang mampu memenuhi kewajiban dengan segera (Fahmi, 2017).

Studi ini juga dilangsungkan oleh Nita dan Hairul (2017) hasil uji regresi menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran bisnis ialah dua faktor yang memiliki dampak besar pada struktur modal. Sedangkan struktur permodalan tidak terlalu dipengaruhi oleh faktor likuiditas, struktur aset, maupun tingkat pertumbuhan.

Penelitian Milansari, Masitoh dan Siddi (2020) Studi ini membuktikan bahwa ukuran bisnis maupun current ratio memiliki dampak negatif pada struktur modal, sementara return on asset, struktur aset, serta pertumbuhan penjualan tidak berdampak. Anggapan ini membuat penulis percaya bahwa lebih banyak studi tentang **Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Pada Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020.**

1.2. Rumusan Masalah

Penulis merumuskan masalah studi sebagai berikut berdasarkan konteks yang telah dijelaskan:

1. Apakah profitabilitas berdampak pada struktur modal?
2. Apakah ukuran perusahaan berdampak pada struktur modal?
3. Apakah likuiditas berdampak pada struktur modal?
4. Apakah profitabilitas, ukuran perusahaan dan likuiditas berdampak secara Bersama-sama pada struktur modal?

1.3. Tujuan Penelitian

Menggunakan rumusan masalah yang dijelaskan di atas sebagai titik awal, penelitian ini bertujuan untuk:

1. Untuk mengetahui dampak dari profitabilitas terhadap struktur modal
2. Untuk mengetahui dampak dari ukuran perusahaan terhadap struktur modal
3. Untuk mengetahui dampak dari likuiditas terhadap struktur modal
4. Untuk mengetahui dampak profitabilitas, ukuran perusahaan dan likuiditas terhadap struktur modal

1.4. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan tersebut, studi ini memiliki kelebihan seperti di bawah ini:

1. Bagi Investor

Kajian ini diharapkan bermanfaat bagi pelaku usaha dalam mencari sumber pendanaan alternatif, meningkatkan kinerja usaha, serta mempertimbangkan strategi investasi calon investor.

2. Bagi Perusahaan

Kajian ini bisa bermanfaat bagi dunia usaha, terutama bagi pihak manajemen sebagai bahan masukan yang tersedia untuk digunakan sebagai tolak ukur untuk memikirkan bagaimana menyusun struktur permodalan yang ideal dengan mempertimbangkan faktor-faktor yang memberikan dampak terhadapnya, serta sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan berapa banyak uang yang akan datang dari hutang dan modal sendiri untuk membayar biaya operasional bisnis.

3. Bagi Penulis

Peneliti dapat memperluas serta menerapkan ilmu yang didapatkan semasa kuliah, terutama yang berkaitan dengan struktur keuangan perusahaan, dengan memanfaatkan studi ini sebagai bahan referensi tambahan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ambarsari, R., & Hermanto, S. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Volume 6, Nomor 3, 2017.
- Anisah, A., Handrijaningsih, L., Ramadhani, S. M. T. A., & 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 Journal*, 15 (2).
- Asnawi, Said Kelana dan Wijaya, Chandra, 2015, *FINON (Finance for Non Finance) Manajemen Keuangan Untuk Non Keuangan*, Ed.1 Cet.1, Rajawali Pers:Jakarta
- Azhari, M. 2021. Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019 (Studi Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman). *eProceedings of Management*, 8(2).
- Bagu, A., Karamoy, H., & Gamaliel, H. 2021. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pemilihan Pendanaan Struktur Modal Eksternal Pada Perusahaan Industri Manufaktur di Indonesia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing " Goodwill"*, 12 (1), 72-84.
- Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston, 2018, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1*, Edisi 14, Jakarta:Salemba Empat.
- Creswell, John W. 2015. *Penelitian Kualitatif & Desain Riset*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar
- Fahmi, Irham. 2017. *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Bandung: Alfabeta
- Febriyanti, A. D., dan Yahya, Y. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(5).
- Fransiska, M., Iriani, N. I., & Budi, C. S. K. 2020. Analisis Rasio Aktivitas Dan Profitabilitas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Rental Motor

- Lestari (*Doctoral dissertation*, Fakultas Ekonomi Universitas Tribhuwana Tunggaladewi).
- Ghozali, Imam. 2018. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 22. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Halim, M., Chandra, T., & Sudarno, S. 2019. *Analysis Of Factors Affecting Capital Structure And Company Value Of The Food And Beverage Sector Listed On The Indonesia Stock Exchange In 2012-2017*. *Procuratio: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 7(4), 420-437.
- Hery. 2016. Akuntansi Dasar. Jakarta: PT. Grasindo.
- Husnan, Suad. 2015. Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. (Edisi 5). Yogyakarta: UPPN STIM YKPN.
- Kasmir. 2018. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kesuma, C. 2019. Sistem Informasi Akademik Berbasis Web Pada Lkp Rejeki Cilacap. *Evolusi : Jurnal Sains Dan Manajemen*, 7(1), 82–88.
- Lestari, E. 2017. Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Eksekutif*, 14(1).
- Leviani, M., & Widjaja, I. 2020. Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 4 (1), 24-29.
- Liang, I., & Natsir, K. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(3), 481-488.
- Lisiana, K. X. M., & Widyarti, E. T. 2021. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Diponegoro Journal of Management*, 10(1).
- Mas'ud, Masdar. 2018. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Hubungannya terhadap Nilai Perusahaan. *Manajemen dan Bisnis*, Vol. 7, No. 1

- Milansari, R., Masitoh, E., & Siddi, P. 2020. Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bei. *Jurnal Akuntansi: Transparansi Dan Akuntabilitas*, 8(1), 1-10.
- Muslimah, D. N., Suhendro, S., & Masitoh, E. 2020. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20 (1), 195-200.
- Ngara, Y. T., Sasongko, T., & Kusufa, F. 2021. Penilaian Kinerja Keuangan Pada Usaha Kecil Dan Menengah (UKM) Di Masa Pandemi Covid-19 Berdasarkan Analisis Rasio Keuangan Di UD. Putera Dasrim Malang (*Doctoral dissertation*, Fakultas Ekonomi Universitas Tribhuwana Tungadewi).
- Nita, N., & Hairul, A. 2017. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Sektor Pertambangan. *JSHP: Jurnal Sosial Humaniora dan Pendidikan*, 1 (1), 53-65.
- Pramukti, A. 2019. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan. *Atestasi: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2 (1), 58-67.
- Ramadhan, Sayyid., Zulpahmi, Z., & Sumardi, S. 2021. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Journal of Financial and Tax*, 1(1), 33-46.
- Rosadah, R. R., Rizal, N., & Wibisono, Y. 2018. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesi. *Jurnal Riset Akuntansi*, 1 (2), 63-71.
- Santoso, S. 2017. *SPSS Versi 22. Cetakan Kedua*: Gramedia, Jakarta
- Sartono, Agus. 2017. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Sawir, Agnes. 2015. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Sekaran, Uma. 2017. *Metode Penelitian untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Singarimbun, Masri dan Sofian Effendi. 2018. *Metode Penelitian Survei*, Jakarta: LP3ES

- Sugiyono. 2018. Metode Penelitian Kombinasi (*Mixed Methods*). Bandung: CV Alfabeta
- Sutrisno. 2019. Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh, Penerbit Ekonisia, Yogyakarta.
- Syamsuddin. 2019. Manajemen Keuangan Perusahaan, PT Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Wibisono, Handoyo. 2016. Pengaruh *Institutional Structures, Trust InSeller, Seller Past Performance, Perceived Risk*, dan *Customer Satisfaction* Terhadap *Transaction Intentions* Di Situs Kaskus. *Modus Journal*. Vol.28, No.1, Hal: 53-70.
- Widiastari, Putu Ayu., dan Yasa, Gerianta Wirawan. 2018. Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. ISSN: 2302- 8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.23.2. 957-981
- Zebua, A., dan Gultom, S. 2020. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis Eka Prasetya (Eka Prasetya Journal of Accounting Studies)*, 6 (1), 88-101.