

ANALISIS RASIO KEUANGAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (PERUSAHAAN MAKANAN & MINUMAN DI BEI 2015-2018)

Melia Sari

Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Batik Surakarta
sarimelia055@gmail.com

Diterima: Mei 2020	Direvisi : Oktober 2020	Diterbitkan: November 2020
--------------------	-------------------------	----------------------------

Abstract

Capital structure is a picture of a company's finances that is a source of discussion within the company. This study discusses to analyze and analyze the financial ratio analysis of the Capital Structure of the food and beverage subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2015-2018. The population in this study are food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2015-2018 using purposive sampling techniques, obtained 12 companies that meet the sample criteria. The method used is multiple linear regression. The results of this study indicate that profitability, liquidity, and asset structure affect the capital structure. While company size, company growth, and business risk did not increase on capital structure.

Keywords: DER, ROA, CR, Company Size, Structure Assets, Growth, Risk Bussiness

Abstrak

Struktur modal merupakan suatu gambaran keuangan perusahaan yang menjadi sumber pendanaan dalam perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menguji pengaruh analisis rasio keuangan terhadap Struktur Modal pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2018. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan subsektor makanan & minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2018 menggunakan teknik *purposive sampling*, diperoleh 12 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel. Metode yang digunakan adalah regresi linear berganda. Hasil dari riset ini menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas, dan struktur aset berpengaruh terhadap struktur modal. Sementara ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Kata Kunci : *DER, ROA, CR, Company Size, Structure Asset, Growth, Risk Bussiness*

A. Latar Belakang

Struktur modal merupakan suatu hal yang sangat penting untuk perusahaan karena normal tidaknya struktur modal dapat berimbas pada keuangan perusahaan. Manajer dalam pengambilan keputusan harus seminim mungkin menggunakan keuangan perusahaan. Ini bisa digunakan informasi para investor dan pihak terkait dalam pengambilan keputusan untuk investasi di perusahaan. Variabel yang mempengaruhi struktur modal yaitu Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Pertumbuhan Perusahaan, dan Risiko Bisnis.

Profitabilitas penting dalam perusahaan. Perusahaan yang memiliki keuntungan tinggi akan mengurangi hutang perusahaan begitupun sebaliknya. Penelitian dari Ariyani menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal¹. Lain halnya

¹ Hilma Faza Ariyani, Irene Rini Demi Pangestuti, And Susilo Toto Raharjo, "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, No. 2 (2019): 123.

dengan penelitian Putu menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal².

Faktor lain yang mempengaruhi yakni likuiditas. Dengan adanya likuiditas yang tinggi perusahaan akan cenderung tidak menggunakan pembiayaan dari hutang. Hasil penelitian dari Putu berpendapat likuiditas mempunyai pengaruh terhadap struktur modal³ sedangkan Dewiningrat berpendapat likuiditas tidak mempunyai pengaruh terhadap struktur modal⁴.

Ukuran perusahaan yang besar lebih diperhatikan perusahaan sehingga dalam pelaporan keuangan perusahaan harus berhati-hati sehingga akan lebih akurat dalam melaporkan⁵. Dalam penelitiannya Ariyani mengatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal⁶. Sedangkan Astuti menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal⁷.

Struktur aset merupakan penentu alokasi setiap aktiva karena aktiva teteap yang jumlahnya besar bisa untuk peluang memperoleh tambahan modal dengan hutang. Penelitian dari Andika berpendapat skstruktur aset berpengaruh terhadap struktur modal⁸. Lain halnya

² Ni Putu Et Al., "ISSN : 2302-8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan , Struktur Aset , Risiko Bisnis Dan Likuiditas Pada Struktur Modal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Email : Nitas," *E-Journal Akuntansi Universitas Udayaana* 22, No. 2302-8556 (2018): 1682-1710.

³ Ibid.

⁴ Ayu Dewiningrat And I Ketut Mustanda, "Penjualan, Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis , Universitas Udayana , Bali , Indonesia ABSTRAK Persaingan Berbagai Sektor Usaha Dalam Industri Semakin Kompetitif . Baik Perusahaan Kecil Maupun Besar Semua Berpacu Untuk" 7, No. 7 (2018): 3471-3501.

⁵ Marihot Nasution, "Pengaruh Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba Di Industri Perbankan Indonesia Marihot" (2007): 1-26.

⁶ ariyani, Pangestuti, And Raharjo, "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)."

⁷ Ayu Astuti, Elva Nuraina, And Anggita Langgeng Wijaya, "Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba," *Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi* 5, No. September (2017): 501-514.

⁸ I Kadek Andika And Ida Sedana, "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal," *E-Jurnal Manajemen* 8, No. 9 (2019): 5803-5824.

dengan penelitian Ariyani yang berpendapat bahwa struktur aset tidak berpengaruh terhadap struktur modal⁹.

Pertumbuhan perusahaan merupakan suatu ukuran untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mempertahankan perkembangan usahanya, hal ini juga dapat berpengaruh pada kepercayaan para investor. Dalam penelitiannya Ariyani menyatakan pendapatnya bahwa pertumbuhan perusahaan tidak mempengaruhi struktur modal¹⁰. Hasil penelitian dari Afifah dalam penelitiannya menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal¹¹.

Risiko bisnis merupakan resiko *assets* perusahaan jika perusahaan tidak menggunakan hutang maka risiko bisnis akan meningkat dan dapat mempengaruhi perusahaan di masa yang

akan datang. Penelitian yang dilakukan oleh Putu menyatakan bahwa risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal¹². Berbeda dengan penelitian Afifah risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal¹³.

Dalam penelitian ini terdapat rumusan masalah yakni penulis ingin mengetahui apakah variabel profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aset, pertumbuhan perusahaan, dan resiko bisnis mempengaruhi variabel struktur modal pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2018.

⁹ ariyani, Pangestuti, And Raharjo, "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)."

¹⁰ Ibid.

¹¹ Laily Afifah, "Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal" (2016): 64-84, [Http://Repo.lain-tulungagung.Ac.Id/Id/Eprint/7743](http://Repo.lain-tulungagung.Ac.Id/Id/Eprint/7743).

¹² Putu Et Al., "Issn : 2302-8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan , Struktur Aset , Risiko Bisnis Dan Likuiditas Pada Struktur Modal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Email : Nitas."

¹³ Afifah, "Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal."

Berdasarkan rumusan masalah yang terkait maka tujuan dalam penulisan ini yaitu untuk mengetahui dan menganalisis profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aset, pertumbuhan perusahaan, dan resiko bisnis mempengaruhi struktur modal pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2018.

Manfaat penelitian ini secara akademis adalah sebagai pedoman dan referensi selanjutnya dalam bidang keuangan, sebagai referensi dan menambah wawasan teori mata kuliah akuntansi keuangan yang terkait dengan rasio keuangan dan struktur modal. Sedangkan manfaat secara praktisi adalah dapat menjadi sumbangan pemikiran kepada perusahaan dalam pengambilan keputusan yang terkait struktur modal, dapat memberikan informasi yang berguna untuk perusahaan sebagai suatu bahan pertimbangan pengambilan keputusan dalam upaya mengoptimalkan struktur modal.

Isyarat atau signal (*signaling theory*) merupakan tindakan yang diambil oleh perusahaan untuk memberikan petunjuk mengenai manajemen memandang prospek dalam perusahaan pada para investor¹⁴. Sinyal ini merupakan informasi mengenai hal apa saja yang sudah dilakukan manajemen untuk merealisasikan keinginan pemilik. Informasi ini merupakan hal yang sangat penting karena dapat mempengaruhi keputusan pihak luar (pihak investor) dalam melakukan investasi di perusahaan.

Menurut Dewiningrat struktur modal adalah perimbangan antara modal sendiri dan modal asing dalam perusahaan¹⁵. Dalam menghitung struktur modal dapat menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). Struktur modal dapat diprosikan ke dalam *Debt to Equity Ratio* (DER)¹⁶ yang dapat dihitung dengan rumus:

¹⁴ Andika And Sedana, "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal."

¹⁵ Dewiningrat And Mustanda, "Penjualan , Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis , Universitas Udayana , Bali , Indonesia Abstrak Persaingan Berbagai Sektor Usaha Dalam Industri Semakin Kompetitif . Baik Perusahaan Kecil Maupun Besar Semua Berpacu Untuk."

¹⁶ Andika And Sedana, "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal."

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam mencari laba atau keuntungan dengan maksimal¹⁷. Pengukuran dalam menilai kinerja perusahaan dilihat dari rasio laba perusahaan. Hubungan antara kinerja perusahaan dengan laba dapat dilihat ketika perusahaan memaksimalkan kinerjanya maka kemampuan perusahaan dalam memaksimalkan keuntungan juga akan meningkat. Profitabilitas diproksikan dengan rumus *Return On Asset (ROA)* :

$$\text{Return On Asset (ROA)} = \frac{\text{Laba Bersih setelah Pajak}}{\text{Total Aset}}$$

Likuiditas adalah suatu kemampuan keuangan dalam perusahaan dalam melunasi hutang jangka pendeknya tepat waktu (Sartono, 2010). Rasio likuiditas dapat diukur dengan menggunakan *Current Ratio*. Current Ratio (CR) adalah rasio yang menggambarkan sejauh mana kewajiban lancar ditutupi aset lancar. Likuiditas dapat diukur dengan rumus¹⁸ :

$$\text{Current Ratio} : \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}}$$

Ukuran Perusahaan (*firm size*) merupakan proporsi untuk menilai seberapa besar perusahaan yang dilihat dari total aktiva. Dalam menentukan ukuran suatu perusahaan dapat diukur dengan logaritma natural dari total asset¹⁹. Dapat dilihat dengan rumus :

¹⁷ Mar Solikhah And Jeni Susyanti, "Analisa Kinerja Keuangan Perusahaan Real Estate Dan Property Sebelum Dan Selama Diberlakukannya Pp No.34 Tahun 2016," *E - Jurnal Riset Manajemen*, No. September (2016): 13-28, www.Fe.Unisma.Ac.Id.

¹⁸ Dewiningrat And Mustanda, "Penjualan , Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis , Universitas Udayana , Bali , Indonesia Abstrak Persaingan Berbagai Sektor Usaha Dalam Industri Semakin Kompetitif . Baik Perusahaan Kecil Maupun Besar Semua Berpacu Untuk."

¹⁹ Robert Jao And Gagaring Pagalung, "Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Perusahaan Manufaktur Indonesia," *Jurnal Akuntansi & Auditing* 8, No. 1 (2011): 43-54.

Ukuran perusahaan = $\text{Ln}(\text{Total Asset})$

Struktur Aset merupakan penentu bagian dari masing-masing aktiva suatu perusahaan. Struktur aset dapat diukur dengan rumus²⁰:

$$\text{Struktur Aset} : \frac{\text{Aktiva tetap}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

Pertumbuhan perusahaan adalah ukuran yang digunakan untuk menilai seberapa kemampuan perusahaan dalam mempertahankan usahanya²¹. Pertumbuhan perusahaan diproksikan dengan rumus :

$$\text{Pertumbuhan Perusahaan} : \frac{\text{Total Aktiva}_t - \text{Total Aktiva}_{t-1}}{\text{Total Aktiva}_{t-1}} \times 100\%$$

Resiko bisnis adalah resiko asset dalam perusahaan apabila perusahaan tersebut tidak menggunakan hutangnya. Resiko bisnis akan tinggi saat perusahaan menggunakan hutang dalam jumlah yang tinggi untuk kebutuhan keuangan perusahaan²². Rumus yang digunakan untuk mengukur resiko bisnis :

$$\text{Risiko Bisnis} : \frac{\text{EBIT}}{\text{total aset}}$$

Suatu perusahaan dapat dikatakan berhasil dilihat dari seberapa besar dan tingginya keuntungan/profitabilitas yang dihasilkan. Hal ini akan mempengaruhi struktur modal perusahaan. Jika dalam suatu perusahaan tingkat keuntungan tinggi maka semakin

²⁰ Angrita Denziana And Eilien Yunggo, "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate And Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015," *Jurnal Akuntansi & Keuangan* 8, No. 1 (2017): 51-67.

²¹ Luluk Ifada And Tiara Puspitasari, "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Perubahan Laba," *Jurnal Akuntansi & Auditing* 13, No. 1 (2016): 97-108, <https://Media.Neliti.Com/Media/Publications/136376-ID-Analisis-Pengaruh-Rasio-Kuangan-Terhada.Pdf>.

²² Andika and Sedana, "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal."

kecil hutang dalam perusahaan karena perusahaan menggunakan keuntungan yang ada untuk biaya operasional perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian Ariyani yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal²³.

H_1 : *Profitabilitas* berpengaruh terhadap struktur modal.

Semakin tinggi likuiditas perusahaan maka semakin baik pula aset lancar dalam perusahaan sehingga dalam pendanaan biaya operasional perusahaan tidak harus meminjam dana dari pihak luar perusahaan. Dalam penelitiannya, Putu berpendapat bahwa likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal²⁴.

H_2 : *Likuiditas* berpengaruh terhadap struktur modal.

Semakin besar suatu perusahaan maka akan semakin mendapat perhatian dari para investor maupun pihak luar lainnya. Perusahaan yang semakin besar maka pendanaan untuk pembiayaan infrastruktur perusahaan tersebut juga akan semakin tinggi pula. Hal ini didukung dengan penelitian dari Ariyani yang menyatakan pendapatnya bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal²⁵.

H_3 : *Ukuran perusahaan* berpengaruh terhadap struktur modal.

Perusahaan yang memiliki aktiva tetap tinggi maka cenderung mempunyai hutang yang tinggi pula, karena besarnya aktiva tetap tersebut dapat digunakan sebagai jaminan utang suatu perusahaan. Penelitian struktur aset ini telah dilakukan oleh Putu memberikan hasil bahwa struktur aset berpengaruh terhadap struktur modal²⁶.

²³ Ariyani, Pangestuti, and Raharjo, "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)."

²⁴ Putu et al., "ISSN : 2302-8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan , Struktur Aset , Risiko Bisnis Dan Likuiditas Pada Struktur Modal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Email : Nitas."

²⁵ ariyani, Pangestuti, And Raharjo, "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)."

²⁶ Putu et al., "ISSN : 2302-8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas

H_4 : *Struktur Aset* berpengaruh terhadap struktur modal.

Pertumbuhan perusahaan sangat mempengaruhi kreditur perusahaan dan kepercayaan pemodal dalam memberikan pinjaman dalam hutang jangka panjang. Jika pertumbuhan semakin tinggi maka struktur modal juga akan tinggi pula. Hal ini didukung oleh penelitian dari Afifah yang berpendapat bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal²⁷.

H_5 : *Pertumbuhan Perusahaan* berpengaruh terhadap struktur modal.

Resiko bisnis digunakan oleh perusahaan untuk mengetahui resiko yang akan dihadapi oleh perusahaan. Jika perusahaan melakukan pinjaman dana dari luar tinggi maka akan resiko

yang ditimbulkan juga akan semakin meningkat. Afifah dalam penelitiannya menyatakan pendapatnya bahwa resiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal²⁸.

H_6 : Resiko Bisnis berpengaruh terhadap Struktur modal.

Dalam penelitian ini menggunakan metode kuantitatif karena menggunakan data yang berupa angka yang bersumber dari laporan keuangan. Metode penelitian kuantitatif adalah untuk mengetahui besar variabel independen mempengaruhi variabel dependen dengan data penelitian berupa angka²⁹. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder berupa perusahaan manufaktur makanan dan minuman tahun 2015-2018 yang diperoleh di BEI www.idx.co.id

Jumlah populasi yang digunakan dalam penelitian ini yaitu 26 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) . berdasarkan teknik purposive sampling, kriteria yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu sebagai berikut (1) perusahaan sektor

Udayana Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan , Struktur Aset , Risiko Bisnis Dan Likuiditas Pada Struktur Modal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Email : Nitas."

²⁷ Afifah, "Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal."

²⁸ Ibid.

²⁹ Indri Tolo, Jantje L Sepang, and Lucky O.H Dotulong, "Pengaruh Keterampilan Kerja Disiplin Kerja Dan Lingkungan Kerja Terhadap Kinerja Pegawai Pada Dinas Pemuda Dan Olahraga (Dispora) Manado," *Jurnal EMBA* 4, no. 4 (2016): 256-267.

makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama tahun penelitian; (2) perusahaan subsektor makanan dan minuman yang mengalami kerugian selama tahun penelitian; (3) perusahaan sektor makanan dan minuman yang menyajikan laporan keuangan tidak lengkap selama periode 2015-2018; (4) perusahaan sektor makanan dan minuman yang menyajikan laporannya tidak dalam rupiah selama periode 2015-2018, dari kriteria tersebut dihasilkan sampel sebanyak 12 perusahaan.

Penelitian ini menggunakan metode analisis linear berganda dengan uji asumsi klasik yaitu (uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi) dan uji regresi berganda yaitu (model regresi, uji kelayakan model, uji hipotesis, dan uji koefisien determinasi). Variabel dalam penelitian ini terdiri dari variabel dependen yaitu struktur modal. Variabel independen yaitu profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aset, pertumbuhan perusahaan, resiko bisnis.

Dalam pengujian dengan menggunakan analisis regresi linear berganda, model regresi pada penelitian ini yaitu sebagai berikut :

$$Y = \alpha + \beta_1.X_1 + \beta_2.X_2 + \beta_3.X_3 + \beta_4.X_4 + \beta_5.X_5 + \beta_6.X_6 + e$$

Keterangan :

Y	: Struktur Modal
α	: konstanta
β	: koefisien dari regresi X1 sampai X5
X1	: Profitabilitas
X2	: Likuiditas
X3	: Ukuran Perusahaan
X4	: Struktur Aset
X5	: Pertumbuhan Perusahaan
X6	: Resiko Bisnis
e	: Error

B. Hasil dan Pembahasan

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berupa laporan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019. sumber data pada penelitian ini diperoleh dari www.idx.

co.id. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Perusahaan makanan dan minuman yang memenuhi kriteria sampel yaitu sebagai berikut :

Tabel 1
Kriteria Pengambilan Sampel

No	Item Penelitian	Jumlah
1	Perusahaan sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI tahun 2015-2018	26
2	Perusahaan subsektor makanan & minuman yang mengalami kerugian selama periode 2015-2018	(5)
3	Perusahaan subsektor makanan & minuman yang menyajikan laporan keuangannya tidak lengkap selama periode 2015-2018	(8)
4	Perusahaan subsektor makanan & minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2018 yang menyajikan laporan keuangan tidak dalam rupiah periode 2015-2018	(1)
5	Jumlah Perusahaan yang menjadi sampel	12
6	Total Obsevasi (4 tahun)	48

Sumber: Data Sekunder diolah, 2020

Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Tabel 2
Hasil Uji Normalitas Kolmogrov-Smirnov

	Sig	Syarat	Keterangan
Asymp.Sig. (2-tailed)	0,105	> 0,05	TerdistribusiNormal

Sumber : Data Sekunder diolah, 2020

Berdasarkan tabel diatas menunjukkan bahwa nilai sig sebesar 0,105. Nilai signficancy 0,105 lebih besar dari standar signficancy 0,05 yang artinya data terdistribusi normal.

b. Uji Multikolinearitas

Tabel 3
Hasil Uji Multikolinearitas

Variabel	Tolerance	Std	VIF	Std	Keterangan
----------	-----------	-----	-----	-----	------------

Analisis Rasio Keuangan terhadap Struktur Modal...

Profitabilitas	0,824	>0,10	1,213	<10	Tidak terjadi Multikolinieritas
Likuiditas	0,681	>0,10	1,469	<10	Tidak terjadi Multikolinieritas
Ukuran Perusahaan	0,415	>0,10	2,412	<10	Tidak terjadi Multikolinieritas
Struktur Asset	0,699	>0,10	1,430	<10	Tidak terjadi Multikolinieritas
Pertumbuhan Perusahaan	0,905	>0,10	1,105	<10	Tidak terjadi Multikolinieritas
Risiko Bisnis	0,343	>0,10	2,917	<10	Tidak terjadi multikolinearitas

Sumber : Data Sekunder diolah, 2020

Berdasarkan hasil pengujian multikolinearitas pada tabel 3 menunjukkan bahwa Profitabilitas (X1) nilai VIF sebesar 1,213 dan nilai tolerance sebesar 0,824. Likuiditas (X2) nilai VIF sebesar 1,469 dan nilai tolerance sebesar 0,681. Ukuran perusahaan (X3) nilai VIF sebesar 2,412 dan nilai tolerance sebesar 0,415. Struktur aset (X4) nilai VIF sebesar 1,430 dan nilai tolerance sebesar 0,699. Pertumbuhan perusahaan (X5) nilai VIF sebesar 1,105 dan nilai tolerance sebesar 0,905. Resiko bisnis nilai VIF sebesar 2,917 dan nilai tolerance sebesar 0,343. Dari semua variabel telah dijelaskan dengan syarat uji nilai VIF < 10 atau nilai tolerance > 0,1 dapat disimpulkan bahwa data tidak terjadi multikolinearitas.

c. Uji Heteroskedastisitas

Tabel 4
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Variabel	Sig	Syarat	Kesimpulan
Profitabilitas	0,777	>0,05	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
Likuiditas	0,623	>0,05	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
Ukuran Perusahaan	0,193	>0,05	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
Struktur Asset	0,464	>0,05	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
Pertumbuhan Perusahaan	0,192	>0,05	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
Risiko Bisnis	0,254	>0,05	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas

Sumber : Data Sekunder diolah, 2020

Berdasarkan hasil uji di atas, nilai signficancy dari variabel profitabilitas sebesar 0,777, likuiditas sebesar 0,623, ukuran perusahaan sebesar 0,193, struktur aset sebesar 0,464, pertumbuhan perusahaan sebesar 0,192, dan resiko bisnis sebesar 0,254 tersebut lebih dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa semua variabel dalam penelitian ini tidak terjadi heteroskedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

Tabel 5
Hasil Uji Autokorelasi

Run Test	Kriteria	Keterangan
0,466	>0,05	Tidak Terjadi Autokorelasi

Sumber : Data Sekunder diolah, 2020

Berdasarkan hasil data di atas, dapat dilihat bahwa Asym Sig.2-Tailed sebesar 0,466. Nilai sig > 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi autokorelasi.

Uji Regresi Linear Berganda

a. Model Regresi Linear Berganda

Tabel 6
Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda

Variabel	B
Constant	-0,165
Prfitabilitas	-1,651
Likuiditas	-14,425
Ukuran Perusahaan	0,063
Struktur Asset	1,405
Pertumbuhan Perusahaan	-0,081
Risiko Bisnis	1,046

Sumber : Data Sekunder diolah, 2020

Berdasarkan hasil uji diatas menggunakan SPSS 20, maka diperoleh persamaan regresi untuk model sebagai berikut :

$$Y = -0,651 - 1,651 X_6 + 1,046 X_5 - 0,081 X_4 + 1,405 X_3 + 0,063 X_2 + 14,425 X_1 + e$$

b. Uji Kelayakan Model (Uji F)

Tabel 7
Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F)

Hipotesis	Fhitung	F table	Sig	Syarat	Keputusan
Ha	6,497	2,443	0,000	< 0,05	Simultan

Sumber : Data Sekunder diolah, 2020

Berdasarkan tabel 7 dapat dilihat bahwa nilai F_{hitung} lebih besar dari Ftabel ($6,497 > 2,443$) dan nilai signifikansi 0,000 lebih kecil dari 0,05 yang artinya yaitu profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aset, pertumbuhan perusahaan, dan resiko bisnis secara simultan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2015-2018.

c. Uji Hipotesis (Uji t)

Tabel 8
Hasil Uji Hipotesis (Uji T)

Hipotesis	T Hitung	T table	Sig	Syarat	Kesimpulan
H ₁	-3,086	2,443	0,004	<0,05	Diterima
H ₂	-3,022	2,443	0,004	<0,05	Diterima
H ₃	0,915	2,443	0,365	<0,05	Ditolak
H ₄	3,553	2,443	0,001	<0,05	Diterima
H ₅	-0,214	2,443	0,831	<0,05	Ditolak
H ₆	0,928	2,443	0,359	<0,05	Ditolak

Sumber : Data Sekunder diolah, 2020

Dari hasil uji hipotesis diatas, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Hasil dari uji hipotesis 1 menunjukkan bahwa nilai t hitung sebesar $-3,086 > t$ tabel sebesar 2,443 dengan nilai signifikansi $0,004 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal.
2. Hasil dari uji hipotesis 2 menunjukkan bahwa nilai t hitung sebesar $-3,022 > t$ tabel sebesar 2,443 dengan nilai signifikansi $0,004 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal.

3. Hasil dari uji hipotesis 3 menunjukkan bahwa nilai t hitung sebesar $0,915 < t$ tabel sebesar $2,443$ dengan nilai signifikansi $0,365 > 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal.
4. Hasil dari uji hipotesis 4 menunjukkan bahwa nilai t hitung sebesar $3,553 > t$ tabel sebesar $2,443$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,001 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa struktur aset berpengaruh terhadap struktur modal.
5. Hasil dari uji hipotesis 5 menunjukkan bahwa nilai t hitung sebesar $-0,214 < t$ tabel sebesar $2,443$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,831 > 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal.
6. Hasil dari uji hipotesis 6 menunjukkan bahwa nilai t hitung sebesar $0,928 < t$ tabel sebesar $2,443$ dengan nilai signifikansi sebesar $0,359 > 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa resiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

d. Uji Koefisien Determinasi

Tabel 9

Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R²)

Adjusted R Square	Kesimpulan
0,412	Berpengaruh sebesar 41,2 %

Sumber : Data Sekunder diolah, 2019

Berdasarkan hasil uji diatas maka dalapat dilihat melalui adjusted R square yaitu sebesar 0,412 (41,2%) yang artinya variabel bebas yaitu profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aset, pertumbuhan perusahaan, dan resiko bisnis berpengaruh terhadap variabel struktur modal. Sedangkan untuk 58,8% dijelaskan variabel lain diluar penelitian.

Pembahasan

Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa diperoleh t hitung untuk variabel profitabilitas sebesar $-3,086$ yang artinya t hitung $< t$ tabel ($-3,086$

< 2,443) dan dilai signifikansi < 0,05 (0,004 < 0,05). Jadi dapat disimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini menandakan bahwa profitabilitas mempengaruhi pengambilan keputusan sumber pendanaan karena perusahaan yang memiliki tingkat profit baik maka perusahaan akan menggunakan dana yang diperoleh dari keuntungan tersebut, dan tidak mengambil dana dari luar. Semakin tinggi tingkat profitabilitas maka semakin rendah pula struktur modal dalam suatu perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian³⁰.

Pengaruh likuiditas terhadap struktur modal. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa t hitung < t tabel (-3,022 < 2,443) dan nilai signifikansi < 0,05 (0,004 < 0,05). Jadi dapat disimpulkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini menandakan bahwa semakin tinggi likuiditas maka perusahaan cenderung tidak menggunakan pembiayaan dari hutang, karena dengan tingkat likuiditas yang tinggi maka perusahaan akan menggunakan dana internalnya terlebih dahulu dan menurunkan tingkat pembiayaan eksternalnya untuk membiayai kebutuhan perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan³¹.

Pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa t hitung < t tabel (0,915 < 2,443) dan nilai signifikan > 0,05 (0,365 > 0,05). Jadi dapat ditarik seimpulan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini dikarenakan perusahaan besar dengan struktur aktiva yang tinggi belum tentu memilih pendanaan dari pihak luar, hal ini juga disesuaikan dengan kondisi perusahaan untuk

mendapatkan pinjaman pendanaan dari struktur modalnya juga. Hasil penelitian ini sejalan dengan³².

³⁰ ariyani, Pangestuti, And Raharjo, "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)."

³¹ Andika and Sedana, "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal."

³² Zainal Abidin Sahabuddin, "Asset Structure Impact on Capital Structure of Capital Market-Listed Firms in Indonesia and Malaysia," *Jurnal Keuangan dan Perbankan* 21, no. 040 (2017): 376-386, <http://jurnal.unmer>.

Pengaruh struktur aset terhadap struktur perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa t hitung $>$ t tabel ($3,553 > 2,443$) dan nilai signifikansi $<$ $0,05$ ($0,001 < 0,05$). Jadi disimpulkan bahwa struktur aset berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan jika struktur aset semakin tinggi maka utang perusahaan juga semakin besar. Hal ini dikarenakan perusahaan yang struktur asetnya baik maka akan semakin mudah dalam mendapatkan kepercayaan kreditur. Penelitian ini sejalan dengan³³.

Pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal. Hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai t hitung $<$ t tabel ($-0,214 < 2,443$) dan nilai signifikansi $>$ $0,05$ ($0,831 > 0,05$). Jadi kesimpulan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini diakrenakan perusahaan yang bisa memiliki total aset yang tinggi maka tidak akan melakukan pinjaman dari pihak luar sehingga bisa menekan tingkat utang perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian³⁴.

Pengaruh resiko bisnis terhadap struktur modal. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa t hitung $<$ t tabel ($0,928 < 2,443$) dan nilai signifikansi $>$ $0,05$ ($0,359 > 0,05$). Jadi dapat ditarik kesimpulan bahwa resiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini berarti perusahaan yang memiliki tingkat resiko tinggi cenderung akan menghindari penambahan modal dari pihak luar. Penelitian ini sejalan dengan³⁵.

C. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor- faktor yang mempengaruhi struktur modal. dalam penelitian ini variabel

ac.id/index.php/jkdp.

³³ Ibid.

³⁴ hanna Hidayah Wijayanti, "Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Melalui Profitabilitas Perusahaan (Studi Kasus Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia Tahun 2011-2016) Skripsi" (2017): 1-117.

³⁵ Putu et al., "ISSN : 2302-8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan , Struktur Aset , Risiko Bisnis Dan Likuiditas Pada Struktur Modal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Email : Nitas."

yang digunakan adalah profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aset, pertumbuhan perusahaan, dan resiko bisnis. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2015-2018. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, diperoleh sampel sebanyak 12 perusahaan. Analisis yang digunakan yaitu uji regresi linear berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal hal ini sejalan dengan penelitian³⁶, likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal penelitian ini sejalan dengan penelitian³⁷, ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal hal ini sejalan dengan penelitian³⁸, struktur aset berpengaruh terhadap struktur modal hal ini sejalan dengan penelitian³⁹, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal penelitian ini sejalan dengan⁴⁰, dan resiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal penelitian ini sejalan dengan penelitian⁴¹.

Berdasarkan kesimpulan diatas, saran bagi penelitian selanjutnya adalah memperluas sampel serta objek dalam penelitian, sehingga tidak hanya pada perusahaan makanan dan minuman tetapi sector lainnya seperti perusahaan farmasi, perusahaan barang konsumsi. Pada penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan variabel lain yang dapat mempengaruhi variabel struktur modal

³⁶ ariyani, Pangestuti, And Raharjo, "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)."

³⁷ Andika and Sedana, "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal."

³⁸ Sahabuddin, "Asset Structure Impact on Capital Structure of Capital Market-Listed Firms in Indonesia and Malaysia."

³⁹ Ibid.

⁴⁰ Wijayanti, "Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Melalui Profitabilitas Perusahaan (Studi Kasus Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia Tahun 2011-2016) Skripsi."

⁴¹ Putu et al., "ISSN : 2302-8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan , Struktur Aset , Risiko Bisnis Dan Likuiditas Pada Struktur Modal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Email : Nitas."

sehingga dapat menjelaskan 58,8% faktor struktur modal yang belum diketahui.

DAFTAR PUSTAKA

- Afifah, Laily. "Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal" (2016): 64–84. [Http://Repo.lain-Tulungagung.Ac.Id/Id/Eprint/7743](http://Repo.lain-Tulungagung.Ac.Id/Id/Eprint/7743).
- Andika, I Kadek, And Ida Sedana. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal." *E-Jurnal Manajemen* 8, No. 9 (2019): 5803–5824.
- Ariyani, Hilma Faza, Irene Rini Demi Pangestuti, And Susilo Toto Raharjo. "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, No. 2 (2019): 123.
- Astuti, Ayu, Elva Nuraina, And Anggita Langgeng Wijaya. "Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba." *Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi* 5, No. September (2017): 501–514.
- Denziana, Angrita, And Eilien Yunggo. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate And Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015." *Jurnal Akuntansi & Keuangan* 8, No. 1 (2017): 51–67.
- Dewiningrat, Ayu, And I Ketut Mustanda. "Penjualan , Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis , Universitas Udayana , Bali , Indonesia Abstrak Persaingan Berbagai Sektor Usaha Dalam Industri Semakin Kompetitif . Baik Perusahaan Kecil Maupun Besar Semua Berpacu Untuk" 7, No. 7 (2018): 3471–3501.
- Ifada, Luluk, And Tiara Puspitasari. "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Perubahan Laba." *Jurnal Akuntansi & Auditing* 13, No. 1 (2016): 97–108. [Https://Media.Neliti.Com/Media/Publications/136376-Id-Analisis-Pengaruh-Rasio-Kuangan-Terhada.Pdf](https://Media.Neliti.Com/Media/Publications/136376-Id-Analisis-Pengaruh-Rasio-Kuangan-Terhada.Pdf).

- Jao, Robert, And Gagaring Pagalung. "Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Perusahaan Manufaktur Indonesia." *Jurnal Akuntansi & Auditing* 8, No. 1 (2011): 43-54.
- Nasution, Marihot. "Pengaruh Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba Di Industri Perbankan Indonesia Marihot" (2007): 1-26.
- Putu, Ni, Nita Septiani, I Gusti Ngurah, Agung Suaryana, Ni Putu, Nita Septiani, I Gusti, Ngurah Agung, And Suaryana Pengaruh. "Issn : 2302-8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan , Struktur Aset , Risiko Bisnis Dan Likuiditas Pada Struktur Modal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Email : Nitas." *E-Journal Akuntansi Universitas Udayana* 22, No. 2302-8556 (2018): 1682-1710.
- Sahabuddin, Zainal Abidin. "Asset Structure Impact On Capital Structure Of Capital Market-Listed Firms In Indonesia And Malaysia." *Jurnal Keuangan Dan Perbankan* 21, No. 040 (2017): 376-386. [Http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/jkdp](http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/jkdp).
- Solikhah, Mar, And Jeni Susyanti. "Analisa Kinerja Keuangan Perusahaan Real Estate Dan Property Sebelum Dan Selama Diberlakukannya Pp No.34 Tahun 2016." *E - Jurnal Riset Manajemen*, No. September (2016): 13-28. [Www.fe.unisma.ac.id](http://www.fe.unisma.ac.id).
- Tolo, Indri, Jantje L Sepang, And Lucky O.H Dotulong. "Pengaruh Keterampilan Kerja Disiplin Kerja Dan Lingkungan Kerja Terhadap Kinerja Pegawai Pada Dinas Pemuda Dan Olahraga (Dispora) Manado." *Jurnal Emba* 4, No. 4 (2016): 256-267.
- Wijayanti, Hanna Hidayah. "Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Melalui Profitabilitas Perusahaan (Studi Kasus Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia Tahun 2011-2016) Skripsi" (2017): 1-117.