

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN KIMIA YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

Oleh:

AUDI HANI SETIAWATI

NPM. 21801081304



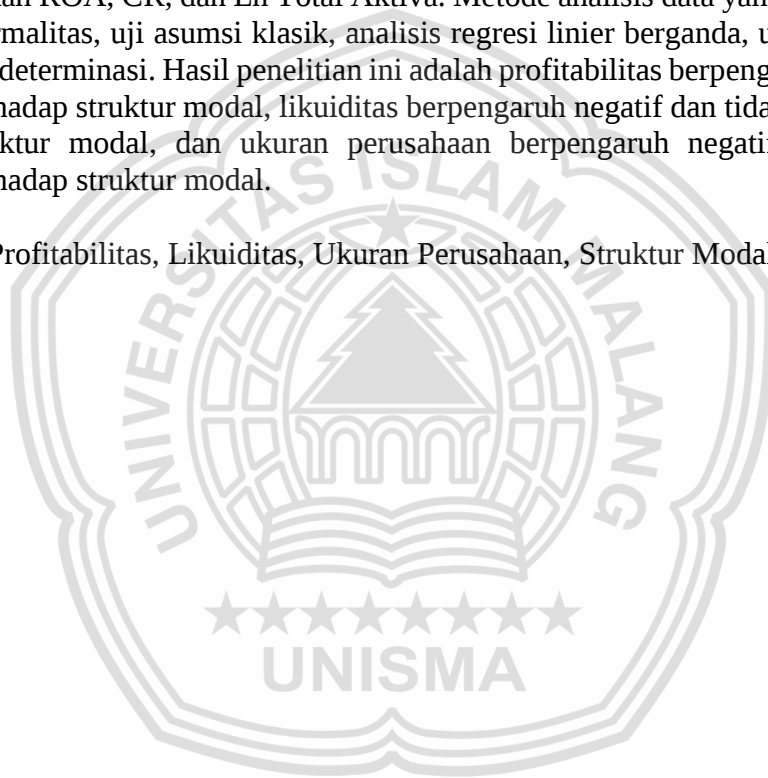
**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
MALANG**

2022

ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal, penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020 yang mengalami penurunan saham selama masa pandemi COVID-19. Jumlah populasi adalah 67 perusahaan dan sampel sebanyak 37 perusahaan dengan kriteria tertentu menggunakan teknik *purposive sampling*. jenis penelitian adalah penelitian kausalitas, sedangkan data yang digunakan adalah data kuantitatif. variabel dependen diukur menggunakan DER, sedangkan variabel independen diukur menggunakan ROA, CR, dan Ln Total Aktiva. Metode analisis data yang digunakan adalah uji normalitas, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji hipotesis, dan koefisien determinasi. Hasil penelitian ini adalah profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

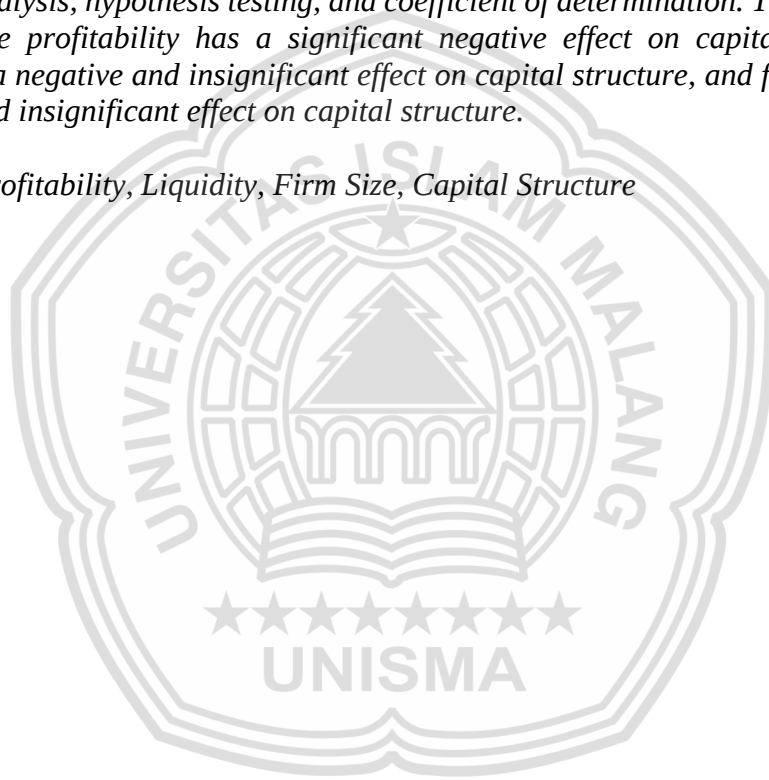
Kata kunci : Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal



ABSTRACT

This study was conducted to analyze the effect of profitability, liquidity, and firm size on capital structure, this research was conducted on basic and chemical industrial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2020 which experienced a decline in shares during the COVID-19 pandemic. the total population is 67 companies and a sample of 37 companies with certain criteria using purposive sampling technique. this type of research is causality research, while the data used is quantitative data. the dependent variable was measured using DER, while the independent variable was measured using ROA, CR, and Ln Total Assets. The data analysis methods used are normality test, classical assumption test, multiple linear regression analysis, hypothesis testing, and coefficient of determination. The results of this study are profitability has a significant negative effect on capital structure, liquidity has a negative and insignificant effect on capital structure, and firm size has a negative and insignificant effect on capital structure.

Keywords: Profitability, Liquidity, Firm Size, Capital Structure



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Keuangan perusahaan (*corporate finance*) merupakan bidang keuangan yang berhubungan dengan operasi atau kegiatan suatu perusahaan, dilihat dari sudut pandang tersebut. Keuangan perusahaan dapat dibagi menjadi dua bagian secara umum, yaitu sisi pasiva (*liabilities and equity*) dan sisi aktiva (*asset*) (Sudana, 2015:3).

Meningkatkan laba perusahaan adalah salah satu tujuan perusahaan agar menarik investor untuk tetap berinvestasi. Faktor-faktor penting diperlukan perusahaan untuk dapat mendorong produktifitas yang baik dalam kegiatan pemasaran serta pembuatan strategi (Lilia et al., 2020).

Perusahaan memerlukan dana yang besar untuk menjalankan aktivitas operasionalnya. Keputusan pendanaan perusahaan yang baik dapat ditinjau dari struktur modal, keputusan pendanaan yang dilakukan secara tidak cermat dan tepat akan menyebabkan biaya modal yang diterima oleh perusahaan menjadi tinggi sehingga akan mempengaruhi nilai profitabilitas menjadi rendah dan mengancam posisi finansial perusahaan (Chasanah & Satrio, 2017).

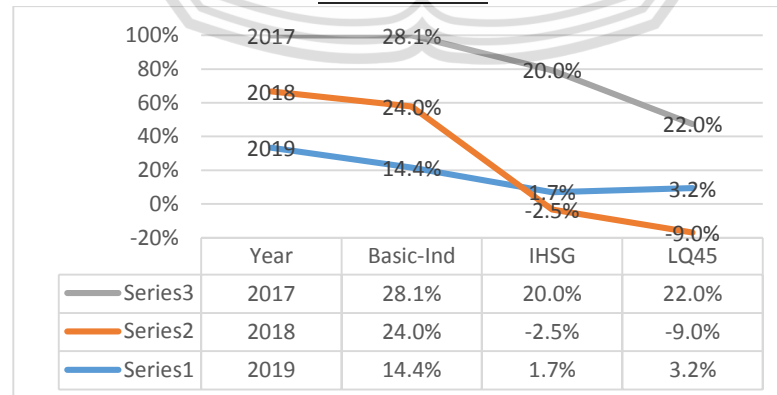
Struktur modal memperlihatkan proporsi utang dan ekuitas yang digunakan untuk membiayai aset perusahaan, sehingga suatu perusahaan untuk memenuhi kebutuhan dananya lebih memilih menggunakan utang daripada modal sendiri.

Posisi keuangan perusahaan ditentukan oleh struktur modal (Pratiwi & Sapari, 2019). Menurut Fahmi (2013:183&185) sumber modal ada dua alternatif, yaitu:

1. Sumber dana dengan modal sendiri dilakukan dengan menerbitkan saham (*stock*).
2. Sumber dana dengan utang (*debt*) dilakukan dengan menerbitkan *right issue*, obligasi (*bonds*), atau berutang ke mitra bisnis seta bank.

Penjualan saham perusahaan juga berpengaruh terhadap struktur modal, perusahaan mencari keuntungan dengan menjual sahamnya kepada para investor untuk menambah dana perusahaan. Keadaan struktur modal akan berpengaruh pada posisi keuangan perusahaan sehingga mempengaruhi kinerja perusahaan tersebut. Perubahan struktur modal dapat menyebabkan perubahan pada nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang mengalami penurunan juga akan mempengaruhi turunnya nilai saham pada perusahaan. Berikut data perusahaan sektor industri dasar dan kimia:

IDX BASIC INDUSTRY AND CHEMICALS SECTOR INDEX
INDONESIA STOCK EXCHANGE
YoY Returns



Sumber: PT Bursa Efek Indonesia, Diolah 2022

Berdasarkan data yang diperoleh presentase Index Harga Saham Gabungan (IHSG) dari tahun 2017 sampai 2019 mengalami penurunan pada tahun 2018 dan 2019, IHSG merupakan suatu indeks yang mengukur kinerja seluruh saham dan pergerakan saham yang sudah tercatat pada BEI. Bahkan pada masa pandemi covid-19 tahun 2020 Kinerja Indeks Sektor Industri Dasar dan Kimia mengalami penurunan selama triwulan pertama mencapai -40,68%, penurunan ini tercatat lebih besar dibandingkan dengan sektor industri lainnya (Utami, 2020).

Sedangkan menurut Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Statistik Pasar Modal 2020 perkembangan indeks sektoral industri dasar turun hingga -20,43% (Ytd) pada bulan Juli 2020. Kinerja indeks sektoral merupakan indeks yang mengukur kinerja harga seluruh saham perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia berdasarkan masing-masing sektor.

Struktur modal bertujuan untuk menggabungkan sumber dana tetap yang selanjutnya akan digunakan perusahaan dengan cara yang sesuai sehingga mampu memaksimalkan nilai perusahaan. Bagi perusahaan sangat penting untuk menjaga kestabilan keuangan yang dimiliki. Nilai perusahaan diperoleh dari hasil kualitas kinerja perusahaan terutama kinerja keuangan (*financial performance*) (Fahmi, 2013:185).

Penetapan struktur modal perusahaan akan dipengaruhi juga oleh beberapa faktor seperti profitabilitas, penjualan, ukuran perusahaan, pembagian dividen, likuiditas, pajak, dan sikap manajemen (Liang & Natsir, 2019). Profitabilitas

mengukur fokus pada laba perusahaan (Brealey et al., 2008:80). Menurut Kasmir (2019:198) rasio profitabilitas dapat dilakukan dengan membandingkan beragam komponen dalam laporan keuangan, khususnya laporan keuangan neraca serta laporan laba rugi. Hasil perhitungan tersebut bisa dijadikan alat evaluasi kinerja manajemen selama ini.

Menurut (Ramadhan et al., 2021) menyatakan bahwa Profitabilitas secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap Struktur Modal. Dilihat dari kondisi tersebut bahwa semakin besar profitabilitas yang diperoleh perusahaan maka semakin besar juga presentase kenaikan laba ditahan sehingga dapat meningkatkan struktur modal suatu perusahaan tersebut. Laba ditahan merupakan bagian laba yang tidak dibagikan kepada pemegang saham.

Likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya secara tepat waktu (Fahmi, 2013:174). Rasio likuiditas digunakan untuk mengukur kapabilitas perusahaan dalam memenuhi kewajiban yang sudah jatuh tempo, baik kewajiban yang berasal dari pihak luar perusahaan (likuiditas badan usaha) maupun dari dalam perusahaan (likuiditas perusahaan) (Kasmir, 2019:129-130). Menurut Finda et al (2019) Likuiditas berpengaruh terhadap Struktur Modal, berpengaruhnya likuiditas terhadap struktur modal mengatikan bahwa likuiditas mempengaruhi perubahan struktur modal perusahaan.

Ukuran perusahaan merupakan representasi keberhasilan perusahaan yang bisa dilihat dari total aktiva yang dimiliki suatu perusahaan. (Dewi & Sudiarta,

2017). Semakin besar ukuran sebuah perusahaan semakin besar pula kepercayaan pihak eksternal untuk meminjamkan dananya kepada perusahaan tersebut sehingga perusahaan besar akan memiliki tingkat hutang yang tinggi. Menurut Lilia et al (2020) Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Hal ini menandakan bahwa suatu perusahaan besar memiliki saham yang tersebar luas.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang mengalami penurunan kinerja indeks sangat drastis pada Kuartal 1/2020, penurunan ini berlangsung pada masa pandemi covid-19. Berdasarkan penjelasan diatas, peneliti mengambil 3 faktor yang bisa berpengaruh terhadap struktur modal yaitu profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan . Maka penelitian ini diberi judul **Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020.**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan di atas dapat disimpulkan dari sebuah permasalahan yang ada dan yang ingin peneliti ketahui adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal ?
2. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap struktur modal ?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal ?
4. Bagaimana pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan secara simultan terhadap struktur modal ?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Adanya tujuan penelitian dari sebuah rumusan masalah di atas adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh likuiditas terhadap struktur modal.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan secara simultan terhadap struktur perusahaan.

1.3.2 Manfaat Penelitian

1. Bagi Investor

Dalam penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan masukan atau rujukan mempertimbangkan dan mengevaluasi kinerja perusahaan guna memperoleh tingkat pengembalian investasi yang dilakukan terhadap perusahaan yang bersangkutan

2. Bagi Pihak Yang Diteliti

Diharapkan hasil penelitian ini memberikan informasi serta menjadi rujukan kepada perusahaan sektor industri dasar dan kimia agar dimasa mendatang dapat meningkatkan kinerja perusahaan dengan mempertimbangkan struktur modal melalui tingkat profitabilitas, likuiditas, serta ukuran perusahaan.

3. Bagi Perkembangan IPTEK

Diharapkan hasil penelitian ini dapat menjadi rujukan ataupun informasi untuk perkembangan ilmu pengetahuan dalam kajian keilmuan dan perkembangan teknologi khususnya dibidang manajemen keuangan terkait dengan profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil uji statistik pada bab sebelumnya meliputi uji normalitas, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis. Maka kesimpulan yang dapat diperoleh dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Profitabilitas secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap Struktur Modal pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020.
2. Likuiditas secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Struktur Modal pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020.
3. Ukuran Perusahaan secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Struktur Modal pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020.
4. Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap Struktur Modal pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI tahun 2017-2020.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan, yaitu:

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 37 perusahaan, sehingga tidak dapat menjelaskan kondisi perusahaan secara keseluruhan.
2. Periode yang digunakan dalam penelitian ini hanya tahun 2017- 2020.

5.3 Saran

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan penelitian, maka saran yang akan disampaikan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Diharapkan pada peneliti selanjutnya menggunakan sampel yang lebih lengkap agar mengetahui kondisi keseluruhan perusahaan agar hasil penelitian yang diperoleh lebih maksimal.
2. Diharapkan pada peneliti selanjutnya agar menambah periode agar menghasilkan penelitian yang lebih baik dan akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Ariefianto, M. D. (2012). *Ekonometrika esensi dan aplikasi dengan menggunakan EViews* (N. I. Sallama (ed.)). Penerbit Erlangga.
- Brealey, Myers, & Marcus. (2008). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan* (H. W. Hardani (Ed.)); Jilid 2). Penerbit Erlangga.
- Chasanah, N. W. S., & Satrio, B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Transportasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, Volume 6 Nomor 7. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/1749/1759>
- Dewi, D. A. I. Y. M., & Sudiartha, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Volume 6 Nomor 4, 2222–2252. https://simdos.unud.ac.id/uploads/file_penelitian_1_dir/f37695b8c7ad376773d75c98195331fa.pdf
- Ekananda, M. (2018). *Analisis Ekonometrika Untuk Keuangan*. Edisi 2. Penerbit Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan* (D. Handi (Ed.)); Edisi 3.). Penerbit Alfabeta.
- Finda, L., Panjaitan, F., & Manullang, R. R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Industri Dasar & Kimia dan Industri Barang Konsumsi di Bursa. *Jurnal Progresif Akuntansi Bisnis(JIPAB)*, Volume 7 Nomor 3, 169–177. <https://e-jurnal.stie-ibek.ac.id/index.php/JIABK/article/view/480>
- Fitiah, R. N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2018). *E-Jurnal Riset Manajemen Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi Unisma*, Halaman 155–166. <http://www.riset.unisma.ac.id/index.php/jrm/article/view/4104>
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (Ed. Revisi). Rajawali Pers.
- Liang, I., & Natsir, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Journal.Untar.Ac.Id*, Halaman 481–488. <http://journal.untar.ac.id/index.php/JMDK/article/view/5359>

- Lilia, W., Situmeang, S. I. L., Verawaty, & Hartanto, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI. *Owner.Polgan.Ac.Id*, Volume 4 Nomor 2, 627–639. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.259>
- Moeljadi. (2006). *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif* (S. Wahyudi, Y. Setyorini, & I. Basuki (Eds.); 1st ed.). Bayumedia Publishing.
- Pratiwi, Z. O., & Sapari. (2019). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Properti dan Real Estate. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, Volume 8 Nomor 2, Halaman 1–17. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/245>
- PT Bursa Efek Indonesia. Retrieved January 15, 2022, from <https://www.idx.co.id/>
- PT Bursa Efek Indonesia. (2019). *IDX STOCK INDEX Handbook*. [https://www.idx.co.id/hasil-pencarian/?keyword=perusahaan sektor industri dasar dan kimia](https://www.idx.co.id/hasil-pencarian/?keyword=perusahaan%20sektor%20industri%20dasar%20dan%20kimia)
- Ramadhan, S., Zulpahmi, & Sumardi. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. Volume 1 Nomor 1, 33–46.
- Riadi, E. (2016). *Statistika Penelitian (Analisis Manual dan IBM SPSS)* (T. A. Prabawati (Ed.); 1st ed.). Penerbit ANDI.
- Riyanto, B. (2010). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi 4. BPFE-Yogyakarta.
- Sanusi, A. (2011). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Edisi 8. Penerbit Salemba Empat.
- Simamora, H. (2003). *Akuntansi Basis Pengambilan Keputusan Bisnis*. Edisi 2. Penerbit UPP AMP YKPN.
- Statistik Pasar Modal Otoritas Jasa Keuangan. 2020.
- Subramanyam, K. R., & Wild, J. J. (2010). *Analisis Laporan Keuangan Financial Statement Analysis* (T. S. Empat (Ed.); Edisi 10 B). Penerbit Salemba Empat.
- Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Praktik* (N. I. Sallama (Ed.); 2nd ed.). Penerbit Erlangga.

- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D* (22nd ed.). Penerbit Alfabeta.
- Sumiati, & Indrawati, N. K. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Cetakan Pertama. UB Press.
- Taslim, I., & Susanto, L. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Volume III Nomor 2, 824–832. <http://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/11804>
- Undang Undang Republik Indonesia.
- Utami, D. N. (2020). PT Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id/hasil-pencarian/?keyword=kinerja indeks sektoral perusahaan industri dasar dan kimia tahun 2020>
- Walsh, C. (2004). *Key Management Ratios: Rasio-rasio Manajemen Penting. Penggerak dan Pengendali Bisnis* (Y. Sumiharti & S. Saat (Eds.); 3rd ed.). Penerbit Erlangga.
- Yuliati, S. H., & Prasetyo, H. (2005). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Internasional*. Edisi 2. Penerbit ANDI.