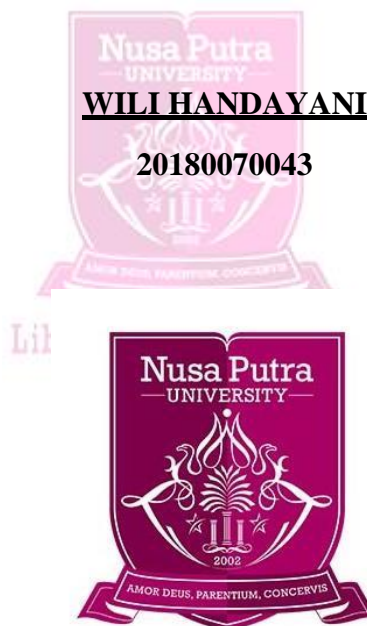


**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN,
LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN
PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR FARMASI
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

SKRIPSI

*Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Dalam Menempuh
Gelar Sarjana Akuntansi*



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS DAN HUMANIORA
SUKABUMI
JUNI 2022**

PERNYATAAN PENULIS

JUDUL : PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)

NAMA : WILI HANDAYANI

NIM : 20180070043

“Saya menyatakan dan bertanggungjawab dengan sebenarnya bahwa Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri kecuali cuplikan dan ringkasan yang masing-masing telah saya jelaskan sumbernya. Jika pada waktu selanjutnya ada pihak lain yang mengklaim bahwa Skripsi ini sebagai karyanya, yang disertai dengan bukti-bukti yang cukup, maka saya bersedia untuk dibatalkan gelar Sarjana Akuntansi saya beserta segala hak dan kewajiban yang melekat pada gelar tersebut”.



Library Innovation Unit
LIU

WILI HANDAYANI

PERSETUJUAN SKRIPSI

JUDUL :PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)

NAMA : Wili Handayani

NIM : 20180070043

Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui

Sukabumi, 17 Juni 2022

Pembimbing I

Pembimbing II



Heliani, S.E, M.Ak
NIDN. 0419118903

Nur Hidayak K. Fadhillah, M.Ak
NIDN. 0428069601

Ketua Program Studi Akuntansi

Heliani, S.E, M.Ak
NIDN. 0419118903

PENGESAHAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)
NAMA : WILI HANDAYANI
NIM : 20180070043

Skripsi ini telah diujikan dan dipertahankan di depan Dewan Penguji pada Sidang Skripsi tanggal 17 Juni 2022 Menurut pandangan kami, Skripsi ini memadai dari segi kualitas untuk tujuan penganugerahan gelar Sarjana S1 Akuntansi

Sukabumi, 17 Juni 2022

Pembimbing I

Pembimbing II

Heliani, M.Ak
NIDN. 0419118903

Nur Hidayah K. Fadhillah, M.Ak
NIDN. 0428069601

Ketua Penguji

Ketua Program Studi Akuntansi

Irwan Hermawan, SE, ME
NIDN.

Heliani, M.Ak
NIDN. 0419118903

Dekan Fakultas Bisnis dan Humaniora

NIDN _____

HALAMAN PERUNTUKAN

Skripsi ini kutujukan kepada:

Allah SWT yang telah memberikan nikmat yang luar biasa

Kedua orang tua yang tidak henti-hentinya selalu memberikan kasih sayang, motivasi, do'a dan cintanya, yang selalu memberikan semangat untuk mewujudkan cita-cita, serta telah mendidik dan mengajarkan untuk selalu hidup dengan sabar dan jujur.

Dosen pembimbing serta dosen-dosen yang telah memberikan petunjuk, dan arahan dalam penulisan ini dan memberi banyak ilmu pengetahuan, sehingga dapat merubah menjadi lebih baik dari sebelumnya.

Sahabat-sahabat (Herlina, Neneng Faridatul Husna dan Rizki Apriani) terimakasih atas support dan do'a nya.

Teman-teman seangkatan dan seperjuangan di Universitas Nusa Putra Sukabumi yang tidak dapat disebutkan satu persatu.



ABSTRACT

The issue of capital structure is a very important issue for every company, and capital structure can have an impact on the financial health of the company. Errors in determining the capital structure can affect the sustainable development of a company, especially if the company uses too much debt, the burden that must be borne by the company will be even greater. This increases the company's financial risk if the company is unable to pay the interest expense and its debt budget. This study was conducted to analyze the effect of Asset Structure, Firm Size, Liquidity, Profitability and Sales Growth on the Capital Structure of the Pharmaceutical Industry listed on the Indonesia Stock Exchange. The type of data used in this study is quantitative data obtained from the company's financial statements in the study period. The population of this study are all pharmaceutical companies listed on the IDX. From this population, 9 companies were used as research samples. The sample was selected by purposive sampling. The data analysis technique used is Multiple Linear Regression Analysis. The results of the study indicate that firm size and profitability have an effect on capital structure. Other variables in this study such as Asset Structure, Liquidity, and Sales Growth have no effect on Capital Structure. Simultaneously Asset Structure, Company Size, Liquidity, Profitability and Sales Growth affect the Capital Structure. The predictive ability of the five variables on Capital Structure is 25.8% as shown by the adjusted R square of 0.258 while the remaining 24.2% is influenced by other factors not included in the research capital.

Keywords: *Asset Structure, Company Size, Liquidity, Profitability Sales Growth, Capital Structure.*



ABSTRAK

Masalah struktur modal merupakan masalah yang sangat penting bagi setiap perusahaan, dan struktur modal dapat berdampak pada kesehatan keuangan perusahaan. Kesalahan dalam penentuan struktur modal dapat mempengaruhi perkembangan berkelanjutan suatu perusahaan, terutama jika perusahaan menggunakan terlalu banyak hutang maka beban yang harus ditanggung perusahaan akan semakin besar. Hal ini meningkatkan risiko keuangan perusahaan jika perusahaan tidak mampu membayar beban bunga maupun anggaran utangnya. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal Industri Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis data yang digunakan pada penelitian ini adalah data kuantitatif yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan pada periode penelitian. Populasi penelitian ini yaitu seluruh perusahaan farmasi yang tercatat di BEI. Dari populasi tersebut didapat 9 perusahaan yang dijadikan sampel penelitian. Sampel tersebut dipilih dengan *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah dengan Analisis Regresi Linier Berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas berpengaruh terhadap Struktur Modal. Variabel lain dalam penelitian ini seperti Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh terhadap Struktur Modal. Secara simultan Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan berpengaruh terhadap Struktur Modal. Kemampuan prediksi dari kelima variabel terhadap Struktur Modal sebesar 25,8% sebagaimana ditunjukkan oleh besarnya *adjusted R square* sebesar 0,258 sedangkan sisanya 24,2% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak termasuk ke dalam modal penelitian.

Kata Kunci: Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan ke hadirat Allah SWT, berkat rahmat dan karunia-Nya akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Farmasi Periode 2016-2020)”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S1) Jurusan Akuntansi Universitas Nusa Putra Sukabumi.

Sehubungan dengan itu penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. H. Kurniawan, S.T., M.Si., M.M selaku Rektor Universitas Nusa Putra Sukabumi
2. Bapak Anggy Pradiftha Junfithra S.Pd., M.T selaku Wakil Rektor 1 Bidang Akademik Universitas Nusa Putra Sukabumi
3. Ibu Heliani, S.E., M.Ak selaku Dosen Pembimbing 1 dan juga Kepala Program Studi Akuntansi Universitas Nusa Putra Sukabumi
4. Ibu Nur Hidayak K. Fadhillah, M.Ak selaku Dosen Pembimbing 2 Universitas Nusa Putra Sukabumi yang telah memberikan petunjuk, dan arahan dalam penulisan ini.
5. Irwan Hermawan, S.E, M.E selaku Dosen Penguji
6. Para Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Nusa Putra Sukabumi yang telah mendidik dan memberikan ilmunya kepada peneliti selama mengikuti perkuliahan.
7. Orang tua dan Keluarga yang tiada hentinya mendoakan dan memberikan dukungan selama penyusunan skripsi ini.
8. Rekan-rekan seperjuangan Akuntansi 2018
9. Pihak-pihak yang tidak bisa disebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak sangat kami harapkan demi perbaikan. Amin Yaa Rabbal 'Alamiin.

Sukabumi, 17 Juni 2022

Wili Handayani



DAFTAR ISI

COVER	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN PENULIS	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERUNTUKAN	vi
ABSTRACT	vii
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Batasan Masalah	5
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	8
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	8
2.1.3 Struktur Modal	9
2.1.4 Struktur Aktiva.....	10
2.1.5 Ukuran Perusahaan.....	10
2.1.6 <i>likuiditas</i>	11
2.1.7 <i>Profitabilitas</i>	11
2.1.8 Pertumbuhan Penjualan.....	12
2.2 Pengembangan Hipotesis	12
2.2.1 Pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal	12
2.2.2 Pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal	13
2.2.3 Pengaruh likuiditas terhadap struktur modal	14
2.2.4 Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal	14
2.2.5 Pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal	15

2.2.6 Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, <i>Likuiditas, Profitabilitas</i> dan Pertumbuhan Penjualan secara Simultan terhadap Struktur Modal	16
2.3 Kerangka Pemikiran.....	17
2.4 Penelitian Terkait.....	17
BAB III METODE PENELITIAN	30
3.1 Jenis dan Desain Penelitian	30
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian	30
3.3 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	30
3.4 Metode Pengumpulan Data	32
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
3.6 Metode Analisis Data.....	38
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	38
3.6.2 Regresi Linier Berganda.....	38
3.6.3 Uji Asumsi Klasik	38
BAB IV TEMUAN DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	42
4.2 Analisis statistik Deskriptif	46
4.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	47
4.4 Uji Asumsi Klasik.....	48
4.4.1 Uji Normalitas.....	48
4.4.2 Uji Heteroskedastisitas	49
4.4.3 Uji Multikolinieritas.....	50
4.5 Uji Autokorelasi.....	51
4.6 Uji Hipotesis	51
4.6.1 Uji Koefisien determinasi (R^2)	51
4.6.2 Uji Simultan (Uji F)	52
4.6.4 Uji Parsial (Uji t).....	52
4.7 Pembahasan	53
4.7.1 Pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal	53
4.7.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	54
4.7.3 Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	54
4.7.4 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	55
4.7.5 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal	55
4.8.6 Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal	56
BAB V PENUTUP	57

5.1 Kesimpulan	57
5.2 Saran	58
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN	62



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terkait	18
Tabel 3.1 Populasi dan Sampel Tabel.....	31
Table 3.2 Daftar Perusahaan	36
Tabel 3.3 Operasional Variabel	36
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4.2 Regresi Linier	46
Tabel 4.3 Kolmogorov Smirnov	46
Tabel 4.4 Uji Multikolonieritas.....	50
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....	51
Tabel 4.6 Koefisien Determinasi	51
Tabel 4.8 Uji f.....	52
Tabel 4.7 Uji t	52



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	17
Gambar 4.1 Uji Heterodaskesitas.....	49



Library Innovation Unit
LIU

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Di era Globalisasi saat ini, perkembangan dunia bisnis semakin pesat membuat perekonomian sulit diprediksi. Pandemi Covid-19 memukul hampir seluruh kegiatan ekonomi. Aktivitas perdagangan dunia menjadi terhambat. Banyak pengusaha yang berusaha melakukan inovasi pada perusahaan supaya masih bisa bertahan dan juga mampu melewati krisis ekonomi pada tahun 2020. Banyak sektor yang mengalami kerugian karena pandemi ini. Namun terdapat sektor yang dianggap bisa bertahan pada kondisi saat ini adalah sektor farmasi. Sektor farmasi mempunyai peran penting dalam bidang kesehatan. Sektor farmasi dapat menyokong kebutuhan primer dalam masa penanganan pandemi Covid19. Beberapa tahun ini merupakan masa yang berat bagi pebisnis. Para Investor juga masih ragu untuk memberikan suntikan dana apabila tidak ada rekam jejak yang baik pada perusahaan terkait dengan struktur modal perusahaan dan tingkat pengembalian pada investor (Triyawan et al., 2021).

Untuk mencapai tujuannya, perusahaan berupaya mengatur kebutuhan modal kerja dari berbagai sumber, baik sumber internal melalui modal sendiri maupun sumber eksternal melalui hutang. Satu masalah mendasar dalam sebuah perusahaan adalah struktur modal. Struktur modal adalah cara perusahaan mengelola rasio antara hutang dan ekuitas. Oleh karena itu, pengelola keuangan tetap harus memperhatikan biaya modal untuk menentukan apakah kebutuhan dana tersebut dipenuhi dengan modal sendiri atau juga dipenuhi dengan modal asing

Industri farmasi memiliki kontribusi positif untuk pertumbuhan perekonomian Indonesia saat ini. Disaat keadaan ekonomi yang melambat akibat pandemi, sektor farmasi mengalami pertumbuhan pada kuartal pertama tahun 2020 sebagaimana yang terpantau oleh Kemenperin. Adapun beberapa masalah yang dialami perusahaan farmasi di penghujung 2019 diantaranya: pertama, tekanan biaya jual, Kedua, kenaikan harga bahan baku sehingga perusahaan mengurangi aktivitas pembelian. Ketiga, inventaris yang menumpuk di tangan penjualan yang melemah. Tidak semua emiten farmasi melakukan proses produksi, melainkan ada

juga yang hanya melakukan distribusi saja. Alhasil margin laba yang didapatkan tidak banyak dan tidak berefek kepada *bottom line* atau laba bersih perusahaan. Hal ini akan mengakibatkan pengaruh besar untuk profitabilitas yang mengakibatkan berubahnya struktur modal (Brastibian & Rinofah, 2020). Padahal pada triwulan I tahun 2019, industri farmasi mampu tumbuh hingga 8,12 persen atau melampaui pertumbuhan ekonomi di angka 5,07 persen.

Berdasarkan fenomena yang terjadi berkaitan dengan sektor farmasi pada tahun 2017 salah satu kasusnya yaitu PT. Kimia Farma Tbk yang terlibat dalam pelaporan keuangan yang berawal dari terdeteksi adanya manipulasi. Sehingga dengan kejadian ini berdampak pada struktur modal perusahaan. akibat pandemi Covid 19 yang menaikkan produksi Industri Kimia, Farmasi dan Obat Tradisional (IKFOT) sebesar 9,39% pada tahun 2020, menyebabkan kontribusi industri ini juga naik menjadi sekitar 10,7%. Oleh karena itulah industri farmasi dimasukkan ke dalam industri strategis yang menjadi fokus pengembangan sektor industri pengolahan secara keseluruhan.

Selama 2016 – 2018, neraca perdagangan industri farmasi mengalami peningkatan defisit. Setelah pada 2019 defisit neraca perdagangan Industri Farmasi berkurang, maka pada 2020 defisit neraca perdagangan meningkat kembali, hingga mencapai USD 1,05 miliar pada tahun 2020. Hal ini menunjukkan bahwa kebutuhan farmasi termasuk bahan bakunya sebagian besar masih berasal dari luar negeri (impor). Defisit Industri Farmasi terbesar terjadi dengan Tiongkok mencapai USD 416,9 juta pada tahun 2020 (Kemenperin, 2021). Banyak perusahaan yang memiliki struktur modal yang rendah. Masalah struktur modal merupakan masalah yang sangat penting bagi setiap perusahaan, dan struktur modal dapat berdampak pada kesehatan keuangan perusahaan. Kesalahan dalam penentuan struktur modal dapat mempengaruhi perkembangan berkelanjutan suatu perusahaan, terutama jika perusahaan menggunakan terlalu banyak hutang maka beban yang harus ditanggung perusahaan akan semakin besar. Hal ini meningkatkan risiko keuangan perusahaan jika perusahaan tidak mampu membayar beban bunga maupun anggaran utangnya. (Nurhayadi et al., 2021) Struktur modal dipengaruhi oleh berbagai faktor di luar perusahaan dan di dalam perusahaan. Faktor eksternal meliputi modal saham perusahaan, faktor suku bunga dan kondisi politik,

sedangkan faktor internal perusahaan adalah profitabilitas perusahaan, ukuran perusahaan dan deviden. Perusahaan harus mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal untuk membuat keputusan struktur modal. Selain mengejar kinerja, perusahaan juga mengupayakan pertumbuhan yang tinggi setiap tahunnya. Pentingnya struktur modal bagi setiap perusahaan, karena secara langsung mempengaruhi kesehatan keuangan perusahaan, sehingga manajer keuangan perlu memahami faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal agar dapat memaksimalkan kekayaan pemegang saham perusahaan.

Dari faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal, beberapa yang dibahas yaitu struktur aset, ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas dan pertumbuhan penjualan. Struktur aktiva merupakan kombinasi dari penggunaan aset lancar dan aset tetap pada perusahaan untuk menjalankan operasional perusahaan. Perusahaan dengan aset yang tinggi bisa digunakan untuk jaminan lebih memilih untuk menggunakan hutang lebih banyak. Menurut (Kasmir, 2016) besarnya aset satu perusahaan bisa menentukan besarnya penggunaan hutang. Dikarenakan aset tersebut dapat digunakan sebagai jaminan pinjaman.

Ukuran perusahaan merupakan suatu skala dimana bisa diklasifikasikan besar kecilnya perusahaan diukur dengan total aktiva, jumlah penjualan, nilai saham dan sebagainya. Dan juga dapat diartikan sebagai besar kecilnya perusahaan. Jika perusahaan besar, maka akan lebih banyak mengambil utang dibanding perusahaan kecil karena perusahaan besar cenderung lebih mudah mendapatkan kredit daripada perusahaan kecil, dimana tingkat kebangkrutan lebih rendah daripada perusahaan kecil, sehingga struktur modal juga meningkatkan karena hutang yang tinggi. Menurut (Nurhayadi et al., 2021) Ukuran perusahaan digunakan oleh perusahaan untuk menentukan seberapa besar kebijakan struktur modal agar sesuai dengan ukuran aset perusahaan.

Profitabilitas ialah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan periode tertentu (Kasmir, 2016). Jika perusahaan menghasilkan lebih banyak keuntungan, perusahaan akan memiliki struktur modal yang lebih rendah daripada perusahaan yang menghasilkan lebih sedikit keuntungan, karena perusahaan yang menghasilkan lebih banyak keuntungan.

Faktor struktur modal yang lain yaitu likuiditas, menurut (Bhawa & Dewi S., 2015) Perusahaan yang sudah mapan lebih mudah mengakses pasar modal dan memperoleh modal dengan biaya lebih rendah, sedangkan perusahaan kecil yang baru berdiri sulit mengakses pasar modal. Perusahaan dengan rasio likuiditas yang lebih tinggi akan mendukung rasio utang yang relatif lebih tinggi karena mereka lebih mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya pada saat jatuh tempo. Dari hasil penelitian ini mendukung bahwa *pecking order theory* yang menyatakan perusahaan yang mempunyai kemampuan likuiditas tinggi cenderung menggunakan dana internal daripada dana external (hutang). Penelitian terdahulu oleh (Siti Hardanti & Barbara Gunawan, 2010) dan (Anissa Mega Ratri, 2017) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan.

Menurut (Sinaga, 2021) “pertumbuhan perusahaan yang tinggi mencerminkan semakin luasnya jangkauan perusahaan”. Pertumbuhan perusahaan membuktikan kinerja yang baik karena adanya pertumbuhan aset atau pendapatan usaha. Kesalahan dalam pemetaan struktur modal berdampak luas jika perusahaan lebih memilih menggunakan hutang dalam jumlah besar sehingga menimbulkan risiko bagi nilai perusahaan terutama dalam memikirkan return kepada investor. Pertumbuhan pendapatan yang tinggi atau stabil dapat berdampak positif terhadap pendapatan suatu perusahaan, sehingga menjadi pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam menentukan struktur modal.

Mengingat banyaknya faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal dan pentingnya struktur modal bagi perusahaan, banyak penelitian telah dilakukan untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi struktur modal. Berdasarkan asumsi sifat dasar yang dijelaskan oleh (Eisenhardt, 1989). *Signaling Theory* (Teori Sinyal) ialah teori yang menyatakan adanya dorongan yang dimiliki oleh manajer perusahaan yang memiliki informasi yang baik mengenai perusahaan, sehingga para manajer akan terdorong untuk dapat memberikan informasi mengenai perusahaan tersebut kepada para calon investor, yang bertujuan agar perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan tersebut melalui sinyal dalam pelaporan pada laporan tahunan perusahaan. *Pecking order theory* Perusahaan lebih memilih untuk menggunakan pembiayaan modal internal yaitu arus kas, laba

ditahan dan depresiasi. Urutan penggunaan sumber pendanaan dengan mengacu pada *pecking order theory* adalah dana internal, hutang dan ekuitas (saidi 2004). Oleh karena itu, penelitian ini mengkaji pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal (studi empiris pada perusahaan sektor farmasi di bursa efek indonesia periode 2016-2020)

1.2 Rumusan Masalah

Pada uraian latar belakang di atas, maka masalah dalam penelitian ini bisa dirumuskan dengan:

1. Apakah ada pengaruh Struktur Aktiva terhadap struktur modal?
2. Apakah ada pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal?
3. Apakah ada pengaruh likuiditas terhadap struktur modal?
4. Apakah ada pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal?
5. Apakah ada pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal?
6. Apakah struktur aktiva, ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas dan pertumbuhan penjualan berpengaruh secara simultan terhadap struktur modal?

1.3 Batasan Masalah

Dalam melakukan penelitian ini berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang terjadi penulis melakukan pembatasan hanya pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020, dan penelitian ini dilakukan pada pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada sub sektor farmasi.

1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.4.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah penelitian di atas yang sudah dijelaskan, tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui Struktur Aktiva ada pengaruh pada struktur modal
2. Untuk mengetahui ukuran perusahaan ada pengaruh pada struktur modal

3. Untuk mengetahui likuiditas ada pengaruh pada struktur modal
4. Untuk mengetahui profitabilitas ada pengaruh pada struktur modal
5. Untuk mengetahui pertumbuhan penjualan ada pengaruh pada struktur modal
6. Mengetahui juga pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal.

1.4.2 Manfaat Penelitian

Dari penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dan mampu memberikan kontribusi sebagai berikut:

1. Penelitian ini diharapkan bisa memberikan informasi kepada calon investor maupun para penanam modal dalam bahan pertimbangan guna pengambilan keputusan berinvestasi di suatu perusahaan dan memperhatikan mengenai pengaruh rasio keuangan pada struktur modal.
2. Memberikan gambaran tentang struktur modal baik dengan penjelasan, teoritis maupun dengan memberikan bukti empiris terkait dengan struktur modal
3. Bagi para peneliti diharapkan bisa menjadi bahan perbandingan maupun literatur dan referensi bagi karya ilmiah maupun penelitian selanjutnya
4. Bagi manajemen diharapkan mampu memberikan gambaran terhadap manajemen perusahaan atas faktor yang penting untuk dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan atas struktur modal.

1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan pada penelitian ini sebagai berikut:

BAB I: PENDAHULUAN

Pada BAB 1 memaparkan mengenai latar belakang penelitian, perumusan masalah penelitian, tujuan dilakukannya penelitian, dan manfaat atau kontribusi penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Pada BAB 2 menjelaskan mengenai kerangka teoritis, juga menjelaskan penelitian terdahulu yang mendukung dalam penelitian ini, dan teori-teori yang digunakan dalam penelitian ini.

BAB III: METODOLOGI PENELITIAN

Pada Bab 3 menjelaskan mengenai bentuk penelitian, obyek penelitian, definisi operasional variabel dan pengukurannya, teknik yang digunakan untuk pengumpulan data, serta metode yang digunakan untuk analisis data.

BAB IV: TEMUAN DAN PEMBAHASAN

Pada BAB 4 memaparkan mengenai gambaran umum perusahaan, Analisis Statistik Deskriptif, Analisis Regresi Linier Berganda, Uji Asumsi Klasik, Uji Autokorelasi, Uji Hipotesis dan Pembahasan.

BAB V: PENUTUP

Pada BAB 5 ini memaparkan pembahasan hasil penelitian dan juga saran dari penelitian tersebut.



DAFTAR PUSTAKA:

- Alauddin, E. I. M. UIN. (2020). *Covid-19 dan Pengaruhnya terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur*. 3(2), 151–163.
- Anissa Mega Ratri, A. C. (Fakultas B. U. K. D. W. (2017). Pengaruh size, likuiditas, profitabilitas, risiko bisnis, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada sektor industri properti. *JRMB, Volume 12, No. 1, Juni 2017*.
- Bhawa, I., & Dewi S., N. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 4(7), 255265*.
- Brastibian, I., & Rinofah, R. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Dan Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi, 8(1), 81–88*.
<https://doi.org/10.35794/emba.v8i1.27506>
- Eisenhardt, K. M. 1989. (1989). *Agency Theory: An Assesment And Review*. *Academy Of Management Review, 14, 57-74*.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Multivariete dengan Program IBM SPSS 23, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang*.
- Kasmir. (2016). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kemenperin, P. (2021). *Membangun Kemandirian Industri Farmasi Nasional Buku Analisis Pembangunan Industri - Edisi II 2021*.
- Maryanti, E., & Sidoarjo, U. M. (2016). Analisis Profitabilitas , Pertumbuhan Perusahaan , Pertumbuhan Perusahaan Sektor Industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia, 1(2), 2016, 1(2014), 143–151*.
- Munawir, 5. (2004). *Analisis Laporan Keuangan, Edisi IV, Liberty, Yogyakarta*.

- Nurhayadi, W., Sulistiana, I., Nurkhalishah, S., Salam, A. F., & Abdurrohman. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Tirtayasa Ekonomika*, 16(1), 97. <https://doi.org/10.35448/jte.v16i1.9897>
- Nurhidayah, Z. A. B. W. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Masa Pandemic COVID-19 (Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Textil Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020). *E – Jurnal Riset Manajemen PRODI*, 19, 105–118.
- Riyanto, B. (2001). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan. Edisi 4. Yogyakarta : Bagian Penerbitan FE.*
- Sanusi, A. (2012). *Metodologi Penelitian Bisnis, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.*
- Sartono, R. A., dan Sriharto, R. (1999). *Faktor-faktor penentu Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. Sinergi*, 2 (2): 175-187.
- Sinaga, A. N. B. (2021). *Analisis return on asset, return on equity dan net profit margin terhadap pertumbuhan laba di bursa efek indonesia.*
- Siti Hardanti & Barbara Gunawan. (2010). Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal (studi empiris pada perusahaan manufaktur di bursa efek indonesia). *Jurnal Akuntansi Dan Investasi Vol. 11 No. 2, Halaman: 148-165, Juli 2010, 11(2)*, 148–165.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D, Alfabeta. Bandung: Alfabeta.*
- Sumani, M. D. (2013). Analisis pengaruh likuiditas, profitabilitas, ukuran, usia dan pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal. *jurnal manajemen [vol 1 no. 1 mei 2004: 1-13]*, 1(1), 82–105.
- 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. *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern* 13(3), 2018, 477-488, 13(3), 477–488.

Triyawan, A., El, Z., & Fendayanti, U. (2021). *Dampak pandemi covid-19 terhadap keberlangsungan perusahaan jasa konstruksi The impact of the COVID-19 pandemic on the sustainability of construction service companies*. 23(2), 223– 230.

Weston, J. F. and T. E. C. (2008). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan. jILID 2. jAKARTA : Erlangga*.

