



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN**

SKRIPSI

Aisyah Amini Anami

1602025202

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN**

SKRIPSI

Aisyah Amini Anami

1602025202

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul “PENGARUH LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah di publikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 26 Agustus 2020

Yang Menyatakan,



Aisyah Amini Anami
1602025202

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN


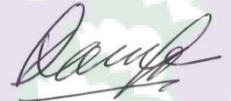
NAMA : AISYAH AMINI ANAMI

NIM : 1602025202

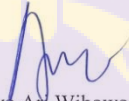
PRODI : MANAJEMEN

TAHUN AKADEMIK : 2020/2021

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi, MM.	
Pembimbing II	Drs. Komara, MM.	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

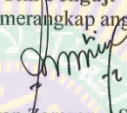
**PENGARUH LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR
INDUSTRI BARANG KONSUMSI SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN**

Yang disusun oleh :
Aisyah Amini Anami
1602025202


Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian keserjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 26 Agustus 2020

Tim Penguji

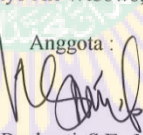
Ketua, merangkap anggota :


(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.)

Anggota :

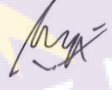

(Eti Rochaeti, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA


Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA


Dr. Nuryadi Wijiharjono., S.E, M.M.

PERNYATAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK

KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Aisyah Amini Anami
NIM : 1502025202
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Non eksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 26 Agustus 2020

Yang menyatakan,



(Aisyah Amini Anami)

ABSTRAK

Aisyah Amini Anami (1602025202)

“PENGARUH LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN”

Dr. Nendi Juhandi, MM.

Drs. Komara, MM.

Skripsi Program Strata Satu Program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata kunci : Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur pada sektor industri barang konsumsi sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019. Purposive sampling digunakan untuk memilih sampel dan diperoleh 6 sampel perusahaan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Secara parsial, likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal dan ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

ABSTRACT

Aisyah Amini Anami (1602025202)

“THE EFFECT OF LIQUIDITY AND FIRM SIZE ON CAPITAL STRUCTURE IN MANUFACTURING COMPANY INDUSTRIAL SECTOR GOODS SUB-SECTOR FOOD AND DRINK CONSUMPTION”.

Dr. Nendi Juhandi, MM.

Drs. Komara, MM.

Undergraduate Thesis of Management Study Program, Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keyword: liquidity, firm size and capital structure

This study aims to examine the effect of liquidity and firm size on capital structure. The population in this study is manufacturing companies in the consumer goods industry sector of the food and beverage sub-sector which are listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2015-2019. Purposive sampling is used to select samples and 6 company samples are found to be sample. This study uses multiple linear regression analysis.

The results shows that liquidity and firm size have significant effect on capital structure. Partially, liquidity has a negative and significant effect on capital structure, and firm size has a negative and not significant effect on capital structure

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmannirrahiim

Assalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,

Alhamdulillahillobbil'alamin, puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah *Subhanahu Wa Ta'Ala* atas rahmat, karunia serta hidayah-Nya, serta tidak lupa penulis haturkan shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad *Shalallahu Alaihi Wassalam* yang telah yang telah membawa kita dari jaman jahiliyah sampai jaman yang terang kian benderang ini sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul **"Pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman"**

Selama proses penyusunan proposal skripsi ini penulis mendapatkan banyak sekali bimbingan, arahan, bantuan, pengetahuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan kali ini penulis mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono S.E., M.M. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
3. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E, MM. Selaku ketua Program studi manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
4. Bapak Nendi Juhandi, Dr., MM. Selaku Dosen Pembimbing I Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

5. Bapak Drs. Komara, MM. Selaku Dosen Pembimbing II Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
6. Seluruh dosen dan segenap staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR HAMKA atas ilmu bantuan yang telah di berikan.
7. Orang tuaku tercinta dan Keluarga yang selalu memberikan dukungan baik moril maupun materil, kepercayaan, kesabaran, pengorbanan, serta doa dan kasih sayang yang tak pernah terputus kepada penulis.
8. Muhammad Rifky Fairuzy yang selalu memberikan saya motivasi, dukungan, semangat dalam proses mengerjakan skripsi.
9. Putri Ayu Mayang Sari, Safira Fauzia Ramadhany yang selalu membantu dan menemani selama dikampus dalam proses mengerjakan skripsi.

Semoga Allah *Subhanahu Wa Ta'Ala*, memberikan balasan atas kebaikan mereka yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari proposal skripsi ini masih jauh dari sempurna oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan oleh penulis.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 26 Agustus 2020


Aisyah Amini Anami
1602025202

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINIL	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan.....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah	8
1.2.2 Pembatasan Masalah	9
1.2.3 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Masalah.....	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	11
2.2 Telaah Pustaka	31
2.2.1 Struktur Modal	31
2.2.1.1 Pengertian Struktur Modal	31
2.2.1.2 Teori Struktur Modal	32
2.2.1.3 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal	34

2.2.1.4 Metode Pengukuran Struktur Modal	35
2.2.2 Likuiditas	35
2.2.2.1 Pengertian Likuiditas	35
2.2.2.2 Jenis-Jenis Rasio Likuiditas	36
2.2.3 Ukuran Perusahaan	37
2.2.3.1 Pengertian Ukuran Perusahaan	37
2.2.3.2 Klasifikasi Ukuran Perusahaan	38
2.2.3.3 Metode Pengukuran Ukuran Perusahaan	40
2.3 Kerangka Teoritis.....	40
2.3.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal	40
2.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	41
2.4 Kerangka Pemikiran	41
2.5 Rumusan Hipotesis	43
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian	44
3.2 Operasional Variabel	44
3.3 Populasi dan Sampel	46
3.4 Teknik Pengumpulan Data	49
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian	49
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	49
3.5 Teknik Pengolahan Data	50
3.5.1 Statistik Deskriptif	50
3.5.2 Analisis Regresi Linier Berganda	50
3.5.2.1 Model Regresi Linier Berganda	50
3.5.2.2 Uji Asumsi Klasik	51
3.5.2.3 Pengujian Hipotesis	54
3.5.3 Analisis Koefisien Korelasi	56
3.5.4 Analisis Koefisien Determinasi	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	60
4.1.1 Lokasi Penelitian	60

4.1.2 Sejarah Perusahaan	61
4.1.2.1 Profil Singkat Perusahaan	61
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	65
4.2.1 Analisis Menejemen Keuangan	65
4.2.1.1 Likuiditas (X_1)	65
4.2.1.2 Ukuran Perusahaan (X_2)	68
4.2.1.3 Struktur Modal (Y)	70
4.2.2 Analisis Hasil Pengolahan Data	72
4.2.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	72
4.2.2.2 Analisis Regresi Linier Berganda	74
4.2.2.3 Uji Asumsi Klasik	75
4.2.2.4 Pengujian Hipotesis	80
4.2.2.5 Koefisien Determinasi (R^2)	83
4.3 Pembahasan Umum	84
4.3.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal	84
4.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	85
4.3.3 Pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	86
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	87
5.2 Saran	88
5.2.1 Bagi Investor	88
5.2.2 Bagi Perusahaan	88
5.2.3 Bagi Peneliti Selanjutnya	88
DAFTAR PUSTAKA	90

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Ringkasan Gambaran Penelitian Terdahulu	23
2.	Kriteria Ukuran Perusahaan	39
3.	Operasional Variabel Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal.....	45
4.	Perhitungan Sampel Penelitian.....	48
5.	Daftar Sampel Perusahaan	49
6.	Kriteria Pengambilan Keputusan Autokorekasi	54
7.	Pedoman Untuk Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi	58
8.	Perhitungan Likuiditas.....	66
9.	Perhitungan Ukuran Perusahaan.....	68
10.	Perhitungan Struktur Modal.....	71
11.	Hasil Analisis Statistik Descriptif.....	73
12.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	74
13.	Hasil Uji Multikolinieritas	77
14.	Hasil Uji Heterokedastisitas	78
15.	Hasil Uji Autokorelasi	79
16.	Hasil Uji t	81
17.	Hasil Uji f.....	82
18.	Hasil Koefisien Determinasi	83

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
1.	Grafik Struktur Modal Perusahaan	4
2.	Grafik Likuiditas	5
3.	Kerangka Pemikiran	43
4.	Hasil Uji Kormogrov-smirnov	76

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Lampiran	Halaman
1.	Daftar Sampel	1/11
2.	Perhitungan Likuiditas Tahun 2015-2019	2/11
3.	Perhitungan Ukuran Perusahaan Tahun 2015-2019	4/11
4.	Perhitungan Struktur Modal Tahun 2015-2019	6/11
5.	Hasil Output <i>Eviews</i> 10	8/11
6.	Tabel t <i>Statistic</i>	14/11
7.	Tabel f <i>Statistic</i>	15/11
8.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi	16/11
9.	Surat Tugas	17/11
10.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I	18/11
11.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II	19/11

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pertumbuhan ekonomi di Indonesia ditopang oleh berbagai sektor perekonomian, diantaranya terdapat sektor manufaktur, sektor pertanian, dan sektor jasa. Sektor manufaktur merupakan kontributor utama terhadap PDB (Produk Domestik Bruto). Sektor Manufaktur sangat berperan penting dalam meningkatkan perekonomian di Indonesia dalam hal penyediaan lapangan kerja hingga peningkatan nilai ekspor.

Perusahaan manufaktur terus berkembang dan banyak perubahan. Perkembangan dan perubahan tersebut tidak selalu menjamin hal positif. Hal ini dapat terlihat sejak tahun 2017 dan 2018 yang masing – masing hanya sebesar 4,29% dan 4,27%. Terutama porsi industri manufaktur terhadap PDB Indonesia juga menyusut sebesar 19,7% dari sebelumnya pada tahun 2017 dan 2018 yang sebesar 19,86% dan 20,16%. (sumber : kontan.co.id)

Dengan adanya laporan tersebut, menunjukkan bahwa perusahaan manufaktur masih terus membutuhkan dukungan pemerintah yang optimal. Untuk terus menjaga pertumbuhan, perusahaan manufaktur harus tetap stabil dan tidak terus menerus mengalami penurunan, pemerintah harus benar – benar memperhatikan empat hal yaitu pada masalah bahan baku, teknologi, ketersediaan pembiayaan dan terus menjaga daya beli masyarakat terhadap produk-produk dalam negeri sehingga impor dapat dikurangi.

Kegiatan bisnis pada saat ini sedang mengalami peningkatan dan persaingan yang cukup tinggi, dengan ditandai berlakunya pasar bebas ASEAN, maka hal ini membuat pasar terbuka dengan sangat luas dan perusahaan juga mempunyai peluang yang lebih luas, dan jika perusahaan mempunyai niat untuk menambah *market share* maka perusahaan harus memperhatikan faktor pendanaan karena itu hal yang sangat penting.

Dalam menjalankan kegiatan operasionalnya perusahaan membutuhkan modal untuk pemenuhan pendanaan. Modal bisa didapat dari dana internal dan dana eksternal. Modal internal ialah modal yang berasal dari kegiatan yang berbentuk laba ditahan, modal internal ini sangat amat terbatas, maka sangat dibutuhkan tambahan modal dari pihak ketiga untuk mendukung kegiatan usaha ini. Modal eksternal ialah modal yang berasal dari modal eksternal dan pihak ketiga yang berbentuk hutang.

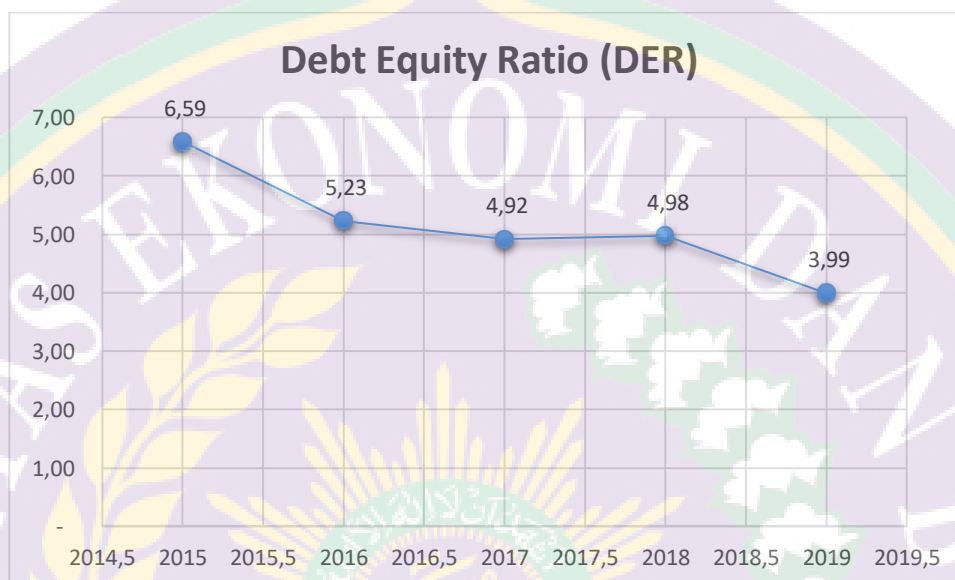
Struktur modal dibentuk dari modal internal dan modal eksternal. Di setiap perusahaan mempunyai struktur modal yang berbeda yang dikarenakan komposisi modal internal dan modal eksternal dapat menyertakan resiko dan keuntungan. Apabila perusahaan banyak menggunakan hutang maka semakin banyak resiko yang ditanggung dan penggunaan hutang yang makin besar bisa menyebabkan *ekspektasi return* atau pengembalian karna peningkatan ekuitas. Struktur modal dapat dioptimalkan dengan cara menambahkan dana eksternal atau hutang, tapi dengan cara menambahkan hutang yang terus menerus tidak baik untuk dilakukan, karena dengan penambahan hutang harus memperhatikan faktor – faktor lain yang mempengaruhi struktur modal.

Struktur modal menjadi kebijakan yang diambil oleh pihak manajemen dalam rangka memperoleh sumber dana sehingga dapat digunakan untuk aktivitas operasional perusahaan. *Pecking Order Theory* menyatakan bahwa perusahaan akan lebih memilih pendanaan yang berasal dari internal dari pada eksternal perusahaan. Susunan penggunaan sumber pendanaan yang mengarah pada *pecking order theory* adalah *equity* (modal sendiri), *debt* (hutang), dan *internal fund* (dana internal). (Kaaro, 2003 dalam Saidi, 2004).

Penelitian terdahulu banyak yang menjelaskan mengenai struktur modal seperti penelitian Riyanto (2008) yang menyatakan bahwa struktur modal merupakan masalah yang sangat penting bagi tiap – tiap perusahaan, karna baik buruknya struktur modal perusahaan akan memiliki efek yang langsung terhadap finansialnya. Jika perusahaan mempunyai struktur modal yang tidak baik, maka perusahaan mempunyai banyak hutang yang sangat besar dan akan memberikan beban yang berat terhadap perusahaan tersebut. Brigham dan Houston (2011: 153) menyatakan jika ingin tumbuh, perusahaan membutuhkan modal, dan modal tersebut datang dalam bentuk utang atau ekuitas.

Masalah struktur modal merupakan yang paling penting bagi tiap-tiap perusahaan, karena baik buruknya struktur modal perusahaan akan mempunyai efek yang langsung terhadap posisi Finansialnya. Semakin besar DER maka semakin besar resiko yang harus dihadapi, karena pemakaian hutang sebagai sumber pendanaan jauh lebih besar dari pada modal sendiri. Sebaliknya semakin rendah DER, akan semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya. Grafik dibawah ini adalah perkembangan struktur modal

yang indikatornya menggunakan *debt to equity ratio* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi sub sektor makan dan minuman pada periode 2015-2019, yaitu sebagai berikut:



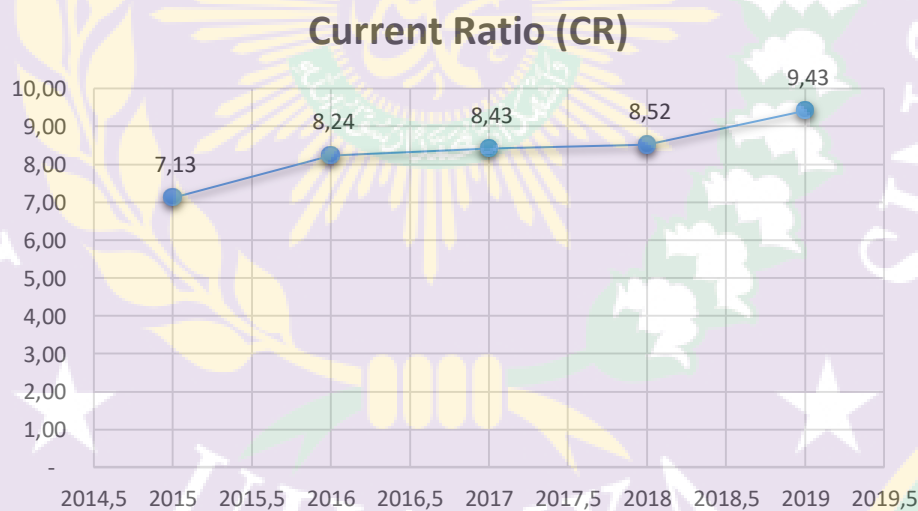
Sumber : www.idx.co.id (diolah,2020)

Gambar 1
Grafik Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri
Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman pada Periode 2015 –
2019

Berdasarkan grafik diatas menunjukkan bahwa struktur modal pada perusahaan manufaktur sektor industri barang dan konsumsi mengalami fluktuatif. Pada tahun 2015 mengalami penurunan yang sangat drastis sebesar 5,23, pada tahun 2017 mengalami penerunan sebesar 4,92, pada tahun 2018 juga mengalami penurunan yang tidak terlalu besar yaitu 4,98, kemudian pada tahun 2019 mengalami penurunan yang sangat drastis juga sebesar 3,99. Hal ini bisa diidentifikasi bahwa perusahaan yang sehat secara keuangan yang ditunjukkan dengan rasio DER dibawah angka 1 atau dibawah 100% maka

semakin bagus dan menunjukkan bahwa hutang atau kewajiban perusahaan lebih kecil dari pada seluruh aset yang dimilikinya, maka perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka panjang. Sehingga, variabel struktur modal diambil sebagai variabel terikat dalam penelitian ini.

Likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya yang harus segera dipenuhi. Perusahaan yang mempunyai likuiditas yang tinggi akan cenderung tidak menggunakan pembiayaan dari utang. Likuiditas dalam penelitian ini menggunakan *current ratio*. Dari perhitungan tersebut diperoleh data *current ratio* dari perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi sub sektor makanan dan minuman tahun 2015 sampai 2019 yang dapat dilihat dari grafik di bawah ini :



Sumber : www.idx.co.id (diolah, 2020)

Gambar 2

Grafik Likuiditas pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman pada Periode 2015 – 2019

Berdasarkan grafik diatas dapat dijelaskan bahwa perkembangan *current ratio* dari tahun ke tahun mengalami peningkatan. Peningkatan *current ratio* menjadi pertanda baik bagi perusahaan karna mempunyai kemampuan yang baik dalam melunasi kewajibannya, namun jika mengalami kenaikan terus menerus bukan berarti perusahaan tersebut dalam keadaan keuangan yang baik. Bias jadi perusahaan tidak mengalokasikan aktiva lancarnya secara optimal, dan tidak mengelola modalnya dengan baik.

Sangat penting bagi perusahaan untuk memperhatikan faktor yang mempengaruhi penentuan struktur modal supaya dapat menentukan struktur modal yang terbaik dengan mempelajari faktor yang mempengaruhinya. Faktor – Faktor yang mempengaruhi struktur modal salah satunya yaitu tingkat likuiditas yang dalam penelitian ini diukur dengan *current ratio* yang merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan (Kasmir 2012: 134). likuiditas merupakan hal yang penting bagi keputusan pendanaan. Perusahaan yang memiliki likuiditas perusahaan yang tinggi berarti perusahaan memiliki internal *financing* yang akan cukup untuk membayar kewajibannya sehingga struktur modal juga berkurang Ahmad (2010) dan Kesuma (2013). Perusahaan dengan likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan dapat menggunakan asset yang lebih likuid sebagai sumber pembiayaan sehingga perusahaan tidak membutuhkan sumber pembiayaan, sehingga perusahaan tidak membutuhkan sumber pendanaan dari investor luar atau dengan kata lain DER semakin rendah. Bagi pemegang saham perusahaan,

kurangnya likuiditas dapat menyebabkan hilangnya kendali pemilik atau bisa mengalami kerugian investasi modal. Penelitian yang dilakukan oleh Irawan (2018) dan Silviana (2018) mengatakan bahwa Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Menurut Wirawan (2007) mengatakan bahwa Likuiditas tidak berpengaruh secara parsial terhadap struktur modal dan Menurut Kelli (2016) mengatakan bahwa Likuiditas secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal.

Faktor struktur modal yang lain yaitu ukuran perusahaan merupakan rata-rata total penjualan bersih dalam suatu periode sampai beberapa tahun yang akan datang. Apabila penjualan lebih tinggi dibanding total biaya maka akan diperoleh jumlah pendapatan sebelum pajak. Akan tetapi sebaliknya apabila penjualan lebih rendah dibanding total biaya maka perusahaan akan menanggung kerugian. Menurut Moeljadi (2006 : 274) Perusahaan yang memiliki ukuran besar lebih mudah memperoleh pinjaman dibandingkan perusahaan kecil. Penelitian yang dilakukan oleh Arief Irawan (2018) menyatakan bahwa ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Lalu menurut Noerlisma Damayanti (2016) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal dan menurut Delvi Silviana (2018) menyatakan bahwa ukuran perusahaan secara simultan memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal dan berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Dengan mengetahui apa dan bagaimana faktor-faktor yang paling berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sektor industri

barang konsumsi sub sektor makanan dan minuman, dapat membantu khususnya pihak manajemen perusahaan yang ada dalam perusahaan tersebut guna menentukan bagaimana seharusnya pemenuhan kebutuhan dana untuk mencapai struktur modal yang optimal harus dilakukan dan juga para investor di pasar modal pada umumnya. Dengan demikian tujuan pihak manajemen perusahaan untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham dapat tercapai dengan baik.

Berdasarkan permasalahan yang telah diuraikan diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, masalah yang diidentifikasi adalah sebagai berikut :

1. Ketidakstabilan Struktur Modal pada beberapa perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman
2. Kurangnya Likuidasi menyebabkan pemegang saham perusahaan mengalami kerugian investasi modal
3. Kenaikan *Current Ratio* yang menyebabkan ketidakstabilan dalam mengelola aset lancar

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan Identifikasi masalah di atas, untuk menghindari meluasnya penelitian, maka peneliti ini hanya akan memfokuskan pada pengaruh Likuiditas sebagai X_1 dan Ukuran Perusahaan sebagai X_2 terhadap Struktur Modal sebagai Y . Tahun periode yang digunakan oleh peneliti adalah pada tahun periode 2015 sampai tahun 2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah diatas, maka peneliti menerapkan rumusan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimanakah pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman periode 2015 – 2019?
2. Bagaimanakah pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman periode 2015 – 2019?
3. Bagaimakah pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan dan Minuman periode 2015 – 2019?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka peneliti menetapkan tujuan penelitian sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2019

2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2019
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2019

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, maka peneliti menetapkan manfaat penelitian sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat secara teoritis, sekurang-kurangnya dapat berguna sebagai sumbangan pemikiran bagi dunia Pendidikan khususnya bagi ilmu pengetahuan di bidang sosial yakni Manajemen untuk menambah wawasan dan pengetahuan.

2. Manfaat Praktis

1) Bagi Penulis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan tempat untuk mengaplikasikan teori-teori yang telah dipahami ke dalam kehidupan sehari-hari.

2) Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi bagi penelitian selanjutnya dan diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap bidang manajemen keuangan sehingga ilmu-ilmu pengetahuan di bidang manajemen keuangan akan terus berkembang.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, G. N., Lestari, R., & Dalimunthe, S. (2017). Analysis Of Effect Of Profitability, Assets Structure, Size Of Companies, And Liquidity To Capital Structures In Mining Companies Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2012-2015. *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 8(2), 339-354.
- Ahmed, N., Ahmed, Z., & Ahmed, I. (2010). Determinants of capital structure: A case of life insurance sector of Pakistan. *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sc.iences*, 24(24), 7-12.
- Angeliend, R. P. (2014). Analisis Struktur Modal dan Faktor-Faktor yang mempengaruhinya (Studi pada Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Falkutas Ekonomi dan Bisnis Universitas Dian Nuswantoro*.
- Ariyani, H. F., Pangestuti, I. R. D., & Raharjo, S. T. (2019). 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(2), 123-136.
- Armelia, S., & Ruzikna, R. (2016). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Aktifa Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Go Publik (Studi Sektor Kosmetik Dan Keperluan Rumah Tangga)* (Doctoral dissertation, Riau University).
- Denziana, A., & Yunggo, E. D. (2017). 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 dan Keuangan*, 8(1).
- Farisa, N. A., & Widati, L. W. (2017). Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva Dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal.
- Faris, A. S. (2010). Determinants of capital structure choice: A case study of Jordanian Industrial Companies.
- Gustika, R. (2018). EFFECT OF LIQUIDITY AND ASSET GROWTH ON CAPITAL STRUCTURES (CASE STUDY ON PHARMACEUTICAL COMPANIES LISTING IN INDONESIA STOCK EXCHANGE). *Jurnal Apresiasi Ekonomi*, 6(3), 223-229.

- Hadianto, B., & Tayana, C. (2010). Pengaruh Risiko Sistematis, Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Jenis Perusahaan Terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Pertambangan: Pengujian Hipotesis Static-Trade Off. *Jurnal Akuntansi*, 2(1), 15-39.
- Hartati, M. S., & Mukhibad, H. (2018). The Influence Of Profitability, Liquidity, Business Risk, Firm Size, And Sales Growth In The Property And Real Estate Companies Listed In The Idx During 2013-2016. *Accounting Analysis Journal*, 7(2), 103-110.
- Indrajaya, G., & Setiadi, R. (2011). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007. *Akurat Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(06).
- Irawan, A. (2018). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).
- Iswarini, T., & Ardiansari, A. (2018). The Effect of Ownership Structure, Profitability, Firm Size and Tangibility on Capital Structure. *Management Analysis Journal*, 7(4), 494-505.
- Lasut, S. J., Van Rate, P., & Raintung, M. C. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 6(1).
- Mandagi, Y. G. D., JKH, P., & Santi, L. (2015). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Real Estate Dan Properti Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012. *Jurnal Ilmiah: Buletin Ekonomi*, 19(1).
- Marfuah, S. A., & Nurlaela, S. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Cosmetics And Household Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 18(01).
- Muhajir, I. (2010). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2009. *VALUE ADDED/ MAJALAH EKONOMI DAN BISNIS*, 7(1).
- Nainggolan, M. V., Azlina, N., & Julita, J. (2017). *Pengaruh Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Resiko Bisnis, Cash Holding, Kontrol*

Kepemilikan, Dan Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2011-2014) (Doctoral dissertation, Riau University).

Putri, M. E. D. (2012). *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral dissertation, Universitas Negeri Padang).

Ria, Y., & Lestari, P. V. (2015). Pengaruh risiko bisnis, ukuran perusahaan dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal. *E-Jurnal Manajemen*, 4(5).

Sari, D. V., & Haryanto, A. M. (2013). *Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008–2010* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).

Sari, N. I. K., Titisari, K. H., & Nurlaela, S. (2018, August). The Effect Structure of Assets, Liquidity, Firm Size and Profitability of Capital Structure (Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange). In *PROCEEDING ICTESS (Internasional Conference on Technology, Education and Social Sciences)*.

Sari, N. P. A. P. (2014). Faktor–Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012. *E-Jurnal Akuntansi*, 33-47.

Silviana, D. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Asset Growth, Asset Structure, Firm Size Dan Firm Age Terhadap Struktur Modal Perusahaan* (Bachelor's thesis, Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Syarif Hidayatullah Jakarta).

Suzana, A. R., & Azlina, N. (2011). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan real estate and property yang go public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Universitas Riau*, 19(02), 8836.

Tarus, T. K., Nehemiah, C., & Geoffrey, B. (2014). Do Profitability, Firm Size and Liquidity Affect Capital Structure? Evidence from Kenyan Listed Firms.

Thomi irvan. (2016). *Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Asuransi (Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2014)*. Riau University.

TRI PRASETYA, B. A. G. U. S. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Growthopportunity, Likuiditas, Struktur Aset, Resiko Bisnis

Dan Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub-Sektor Barang Konsumsi. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 2(4).

Triyono, T., Kusumastuti, A., & Palupi, I. D. (2019). The Influence of Profitability, Assets Structure, Firm Size, Business Risk, Sales Growth, and Dividend Policy on Capital Structure. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 4(3), 101-111.

Watung, A. K. S. (2016). Pengaruh Rasio Likuiditas, Aktivitas, Profitabilitas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 4(2).

Widayanti, L. P., Triaryati, N., & Abundanti, N. (2016). Pengaruh profitabilitas, tingkat pertumbuhan perusahaan, likuiditas, dan pajak terhadap struktur modal pada sektor pariwisata. *E-Jurnal Manajemen*, 5(6).

Wirawan, P. A. (2017). PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2014-2015. *Jurnal Pendidikan Ekonomi Undiksha*, 9(1), 1-1.

www.idx.co.id