



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR KIMIA DAN FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2015-2019**

SKRIPSI

Dikdyo Agung Pambudi

1702025229

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR KIMIA DAN FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2015-2019**

SKRIPSI

Dikdyo Agung Pambudi

1702025229

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR AKTIVA DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR KIMIA DAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2015-2019”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan 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 dikemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka.

Jakarta, 5 Agustus 2021

Yang Menyatakan,



Dikdyo Agung Pambudi

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH STRUKTUR AKTIVA DAN
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR KIMIA DAN
FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2015-2019**


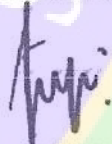
NAMA : **DIKDYO AGUNG PAMBUDI**

NIM : **1702025229**

PRODI : **MANAJEMEN**


TAHUN AKADEMIK : **2021**

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

Pembimbing I	Andi Sessu, Dr. M.Si.	
Pembimbing II	Tupi Setyowati, SE.,MM	

Mengetahui,

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


Dr. Adityo Ari Wibowo, S.E., MM

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR KIMIA DAN FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2015-2019**

Yang disusun oleh:

Dikdyo Agung Pambudi

1702025229

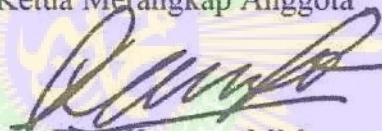
Telah diperiksa dan dipertahankan didepan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA

Pada tanggal : 13 Agustus 2021

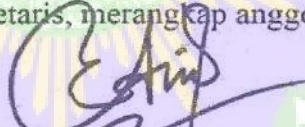
Tim Penguji:

Ketua Merangkap Anggota :



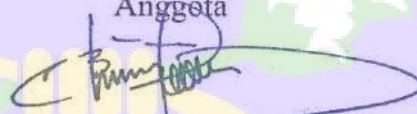
Drs., Komara, MM.

Sekretaris, merangkap anggota :



Edi Setiawan, SE., MM.

Anggota



Emaridial Ulza, SE., MA

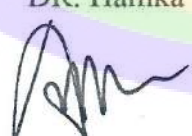
Mengetahui :

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


DR. Hamka

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. Hamka



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



Dr. Zulphami, S.E., M.Si

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dikdyo Agung Pambudi
NIM : 1702025229
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 Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: "PENGARUH STRUKTUR AKTIVA DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFKATUR SUB SEKTOR KIMIA DAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2015-2019" beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif 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 : 16 Agustus 2021

Yang Menyatakan,



(Dikdyo Agung Pambudi)

ABSTARK

Dikdyo Agung Pambudi (1702025229)

“PENGARUH STRUKTUR AKTIVA DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR KIMIA DAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2015-2019”

Skripsi Program Strata Satu Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata Kunci : Struktur Modal, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui tentang bagaimana pengaruh struktur aktiva dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sub sektor kimia dan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019.

Pada penelitian ini menggunakan variabel Struktur Aktiva (X1), Pertumbuhan Penjualan (X2) dan Struktur Modal (X3). Data diolah dengan menggunakan analisis teknik regresi maka hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel struktur aktiva berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Secara simultan, struktur aktiva dan pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Kemampuan variabel bebas dalam menjelaskan variabel dalam penelitian ini dapat dilihat dari nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,598061 hal ini berarti variabel struktur aktiva dan pertumbuhan penjualan mampu menjelaskan 59,8% sedangkan sisanya 40,2% dapat dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dapat dijelaskan dalam penelitian ini.

ABSTRACT

Dikdyo Agung Pambudi (1702025229)

“THE EFFECT OF ASSET STRUCTURE AND SALES GROWTH ON THE CAPITAL STRUCTURE OF CHEMICAL AND PHARMACEUTICAL SUB SECTOR MANUFACTURING COMPANIES IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE (IDX) IN 2015-2019”

Undergraduate Thesis of Management Study Program, Faculty of Economic and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keyword : Capital Structure, Asset Structure, Sales Growth.

This study aims to find out about how asset structure and sales growth affect capital structure on chemical and pharmaceutical sub sector manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange (IDX) in 2015-2019.

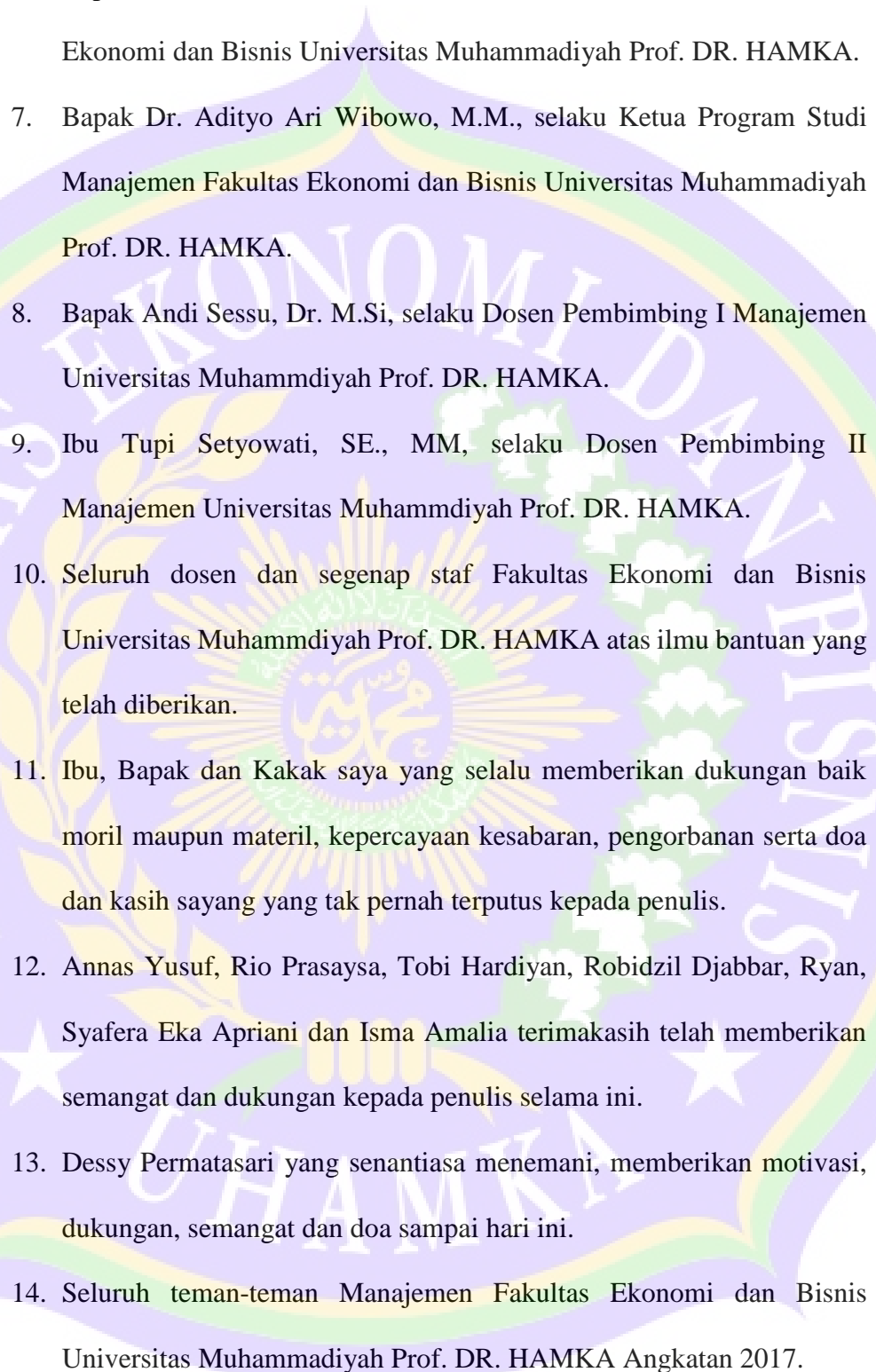
In this study using variable Asset Structure (X1), Sales Growth (X2) and Capital Structure (Y). The data was processed using analysis of regression techniques, the result showed that partially variable asset structure had a significant negative effect on capital structure. While sales growth had a no effect on capital structure. Simultaneously, asset structure and sales growth have a significant effect on capital structure. The ability of free variables in explaining bound variable in this study can be seen from the value of Adjusted R Square of 0,598061 this means the variable asset structure and sales growth explain 59,8% while the remaining 40,2% can be explained by other variables that are not described in this study.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakattuh

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya. Shalawat dan salam tak lupa tucurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya, peneliti dapat menyusun skripsi hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Dalam menyusun skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan, arahan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan bertahan hidup dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Sumardi, S.E., M.SI, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak M. Nurrasyidin. S.E., M.SI, selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomu dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

- 
6. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
 7. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
 8. Bapak Andi Sessu, Dr. M.Si, selaku Dosen Pembimbing I Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
 9. Ibu Tupi Setyowati, SE., MM, selaku Dosen Pembimbing II Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
 10. Seluruh dosen dan segenap staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atas ilmu bantuan yang telah diberikan.
 11. Ibu, Bapak dan Kakak saya yang selalu memberikan dukungan baik moril maupun materil, kepercayaan kesabaran, pengorbanan serta doa dan kasih sayang yang tak pernah terputus kepada penulis.
 12. Annas Yusuf, Rio Prasaysa, Tobi Hardiyan, Robidzil Djabbar, Ryan, Syafera Eka Apriani dan Isma Amalia terimakasih telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis selama ini.
 13. Dessy Permatasari yang senantiasa menemani, memberikan motivasi, dukungan, semangat dan doa sampai hari ini.
 14. Seluruh teman-teman Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Angkatan 2017.

Semoga Allah *subhanahu Wa Ta'ala*, memberikan balasan atas kebaikan mereka yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari kata sempurna oleh karena itu, kritik dan saran yang sifat membangun sangat diharapkan oleh penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi peneliti sendiri dan umumnya bagi pembaca. Terimakasih.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 5 Agustus 2021

Penulis



Dikdyo Agung Pambudi

NIM : 1702025229

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	i2
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTARK	viii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ixx
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xivv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	8
<i>1.2.1 Identifikasi Masalah</i>	8
<i>1.2.2 Pembatasan Masalah</i>	8
<i>1.2.3 Perumusan Masalah</i>	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	11
2.2 Telaah Pustaka	38
<i>2.2.1 Struktur Modal</i>	38
<i>2.2.2 Struktur Aktiva</i>	50
<i>2.2.3 Pertumbuhan Penjualan</i>	53
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	54
<i>2.3.1 Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal</i>	54
<i>2.3.2 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal</i>	55
2.4 Rumusan Hipotesis	56

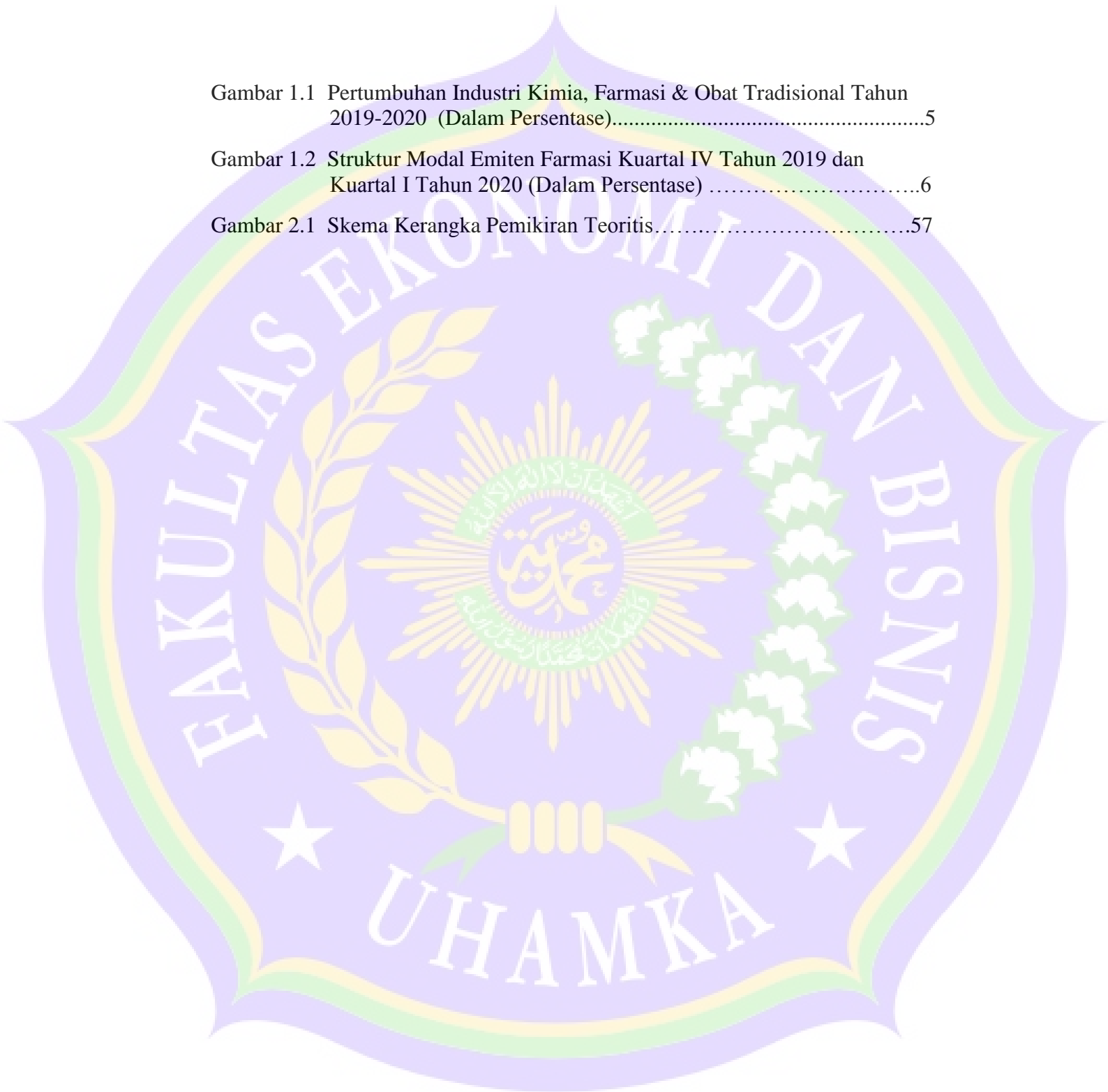
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	58
3.1. Metode Penelitian	58
3.2. Operasional Variabel	58
3.2.1 Variabel Independen (<i>X</i>)	59
3.2.2 Variabel Dependen (<i>Y</i>)	59
3.3 Populasi dan Sampel	63
3.3.1 Populasi	63
3.3.2 Sampel	64
3.4 Teknik Pengumpulan Data	66
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian	66
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	66
3.5 Teknik Pengolahan Data	67
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan	67
3.5.2 Analisis Regresi Linear Berganda	67
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	68
3.5.4 Pengujian Hipotesis	72
3.5.5 Koefisien Determinasi (R^2)	74
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	76
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	76
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	76
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Sampel	76
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	79
4.2.1 Hasil Pengolahan Data	79
4.2.2 Analisis Statistik Deskriptif	87
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	88
4.2.4 Uji Hipotesis	93
4.2.5 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	96
4.2.6 Pembahasan Hasil Penelitian	98
BAB V PENUTUP	102
5.1 Kesimpulan	102
5.2 Saran	103
DAFTAR PUSTAKA	105

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1. Operasional Variabel Penelitian	60
Tabel 3.2 Ringkasan Pemilihan Sampel	64
Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan manufaktur Sub Sektor Kimia dan Farmasi.....	66
Tabel 3.4 Kriteria Pengambilan Keputusan Autokorelasi	71
Tabel 4.1 Struktur Aktiva (FAR)	80
Tabel 4.2 Pertumbuhan Penjualan (TP)	82
Tabel 4.3 Struktur Modal (DER)	84
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif	87
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas	89
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	90
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	91
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi	92
Tabel 4.9 Hasil Uji T	94
Tabel 4.10 Hasil Uji F	96
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	97
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal	100

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Pertumbuhan Industri Kimia, Farmasi & Obat Tradisional Tahun 2019-2020 (Dalam Persentase).....	5
Gambar 1.2	Struktur Modal Emiten Farmasi Kuartal IV Tahun 2019 dan Kuartal I Tahun 2020 (Dalam Persentase)	6
Gambar 2.1	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	57



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Persaingan dalam dunia bisnis saat ini menuntut perusahaan untuk dapat mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaan. Sekarang ini banyak perusahaan yang melakukan berbagai cara untuk mengembangkan usahanya, seperti melakukan inovasi pada produknya, melakukan ekspansi pasar, dan meningkatkan kualitas SDM. Bisnis yang semakin ketat, khususnya pada sektor industri manufaktur farmasi dan kimia akan membuat setiap perusahaan meningkatkan kinerja agar tujuannya tercapai dalam menjalankan kegiatan bisnis perusahaan.

Kebutuhan modal merupakan salah satu elemen penting dalam menjamin kelangsungan hidup perusahaan selain faktor pendukung lainnya. Manajer keuangan harus mampu menentukan struktur modal yang optimal bagi perusahaan dengan cara menghimpun dana yang bersumber dari dalam maupun luar perusahaan secara efisien sehingga mampu memaksimalkan modal yang harus ditanggung.

Salah satu penilaian penting oleh investor untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan adalah struktur modal. Struktur modal dapat diartikan sebagai perbandingan antara pengguna pinjaman yang terdiri atas utang jangka panjang, utang jangka pendek dan modal sendiri (Budiarso, 2014).

Penggunaan sumber dana dalam struktur modal berasal dari dalam perusahaan (*intern*) dan luar perusahaan (*ekstern*). Sumber dana *intern* merupakan bentuk dana pemenuhan kebutuhan dimana dananya berasal dari dalam perusahaan yaitu berupa laba ditahan. Sedangkan sumber dana ekstern merupakan pemenuhan kebutuhan dana dimana dana berasal dari luar perusahaan atau dari para kreditur dan peserta atau pengambil bagian dalam perusahaan (Mulyawan, 2015: 229). Dana yang berasal dari kreditur merupakan utang bagi perusahaan atau yang biasa disebut dengan modal (Irham Fahmi, 2014: 185).

Struktur modal memiliki salah satu rasio yang dapat digunakan untuk menilai utang dan ekuitas. *Debt to Equity Ratio* dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang lancar dengan seluruh utang ekuitas (Kasmir (2014: 57)). Rasio ini merupakan salah satu rasio penting karena berkaitan dengan masalah *trading on equity*, yang dapat memberikan pengaruh positif dan negatif terhadap rentabilitas modal sendiri dan perusahaan tersebut (Siegel dan Shim dalam Fahmi (2014: 187)).

Beberapa faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal (DER) yaitu struktur aktiva dan pertumbuhan penjualan. Struktur aktiva menggambarkan perbandingan antara aktiva tetap dengan total aktiva perusahaan yang mampu menunjukkan besarnya porsi dan komponen aktiva. Semakin tinggi struktur aktiva perusahaan menunjukkan semakin tinggi kesanggupan perusahaan memperoleh jaminan utang jangka Panjang (Widiyaningrum, 2015).

Menurut Soemarso (2015: 23) aktiva tetap adalah kekayaan suatu perusahaan dan aset tersebut tidak diperjualbelikan untuk memnuhi kebutuhan pribadi. Aktiva tetap bersifat jangka panjang atau relatif permanen dan aset ini akan meningkatkan kapasitas tingkat utang yang dapat menguntungkan perusahaan. Jadi ini sesuai dengan teori *trade-off* dimana perusahaan perlu menyeimbangkan antara manfaat dan biaya dari penggunaan utang.

Pertumbuhan penjualan dapat diartikan sebagai kenaikan jumlah penjualan perusahaan dari tahun ke tahun dimana perusahaan dapat mencapai tingkat pertumbuhan diatas rata-rata dengan jalan meningkatkan pangsa pasar (Fabozzi dalam Satriana, 2017: 20). Pertumbuhan penjualan yang diukur dengan pertumbuhan perusahaan menjadi tanda perkembangan perusahaan yang baik dan akan berdampak positif dari investor. adanya kecenderungan perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi akan menghasilkan tingkat arus kas masa depan yang tinggi sehingga memungkinkan perusahaan memiliki biaya modal yang rendah.

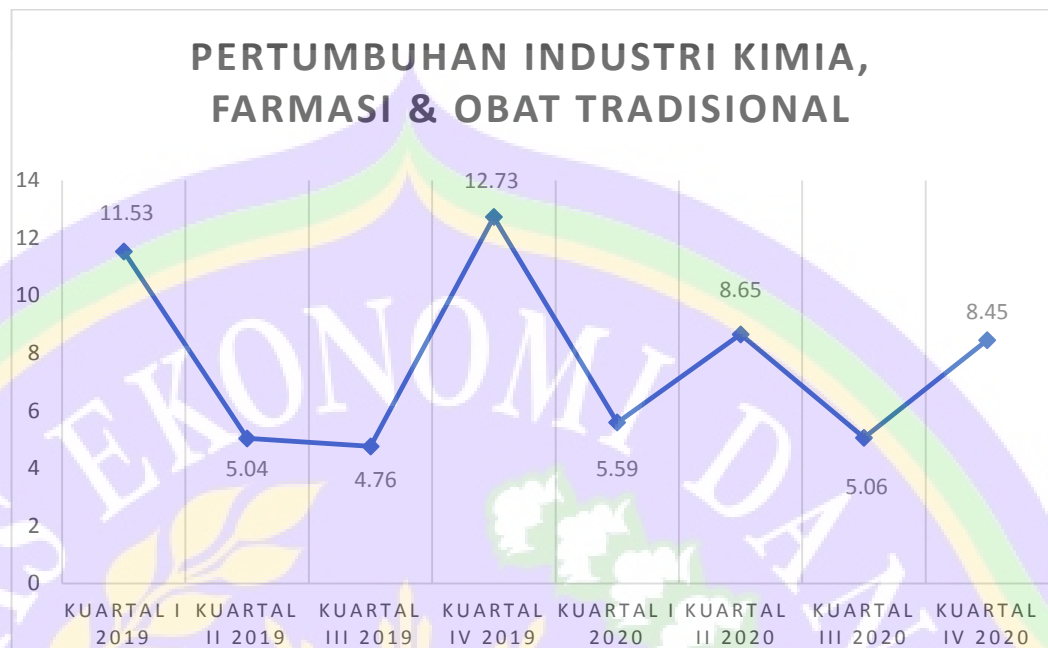
Sektor Kimia dan Farmasi sering disebut sebagai sektor yang kurang mendapat perhatian dari investor. Tidak seperti emiten lain yang selalu berfluktuasi dengan tajam. Industri kimia dan farmasi di Indonesia cukup memiliki daya saing di pasar ekspor untuk produk-produk tertentu, seperti vaksin, obat ethical dan serum (Selasti Panjaitan dalam Vibiznews.com 2020).

Industri Farmasi di Indonesia saat ini dalam kondisi *moderate raised* di mana permintaan produk-produk yang berkaitan dengan penanganan Covid-19

meningkat, di sisi lain permintaan produk yang tidak berkaitan langsung dengan Covid-19 mengalami penurunan (Hadi Kardoko, 2020). Hal ini sejalan dengan kasus Covid-19 di pelayanan kesehatan mengalami kenaikan dan kasus non Covid-19 mengalami penurunan.

Honesti Basyir (Direktur Utama PT Bio Farma) berpendapat bahwa selama pandemi industri farmasi masih harus menanggung beban biaya untuk mendatangkan bahan baku yang harganya naik 3 sampai 5 kali lipat (Kristian G, 2020). Suplai bahan baku obat-obatan hanya dikuasai oleh berbagai negara seperti Tiongkok dan India. Keterbatasan suplai tersebut diperparah dengan kebijakan masing-masing negara yang membatasi ekspor bahan baku obat. Di tengah keterbatasan tersebut bersamaan dengan meningkatnya permintaan bahan baku obat, sehingga harga bahan baku tersebut menjadi naik berkali-kali lipat.

Menurut Kementerian Perindustrian Republik Indonesia menunjukkan bahwa statistik pertumbuhan penjualan industri farmasi dan kimia mengalami kenaikan dan penurunan sejak tahun 2019. Data statistik industri farmasi dan kimia digambarkan pada diagram berikut :



Sumber : Kemenperin, BPS, data diolah 2021

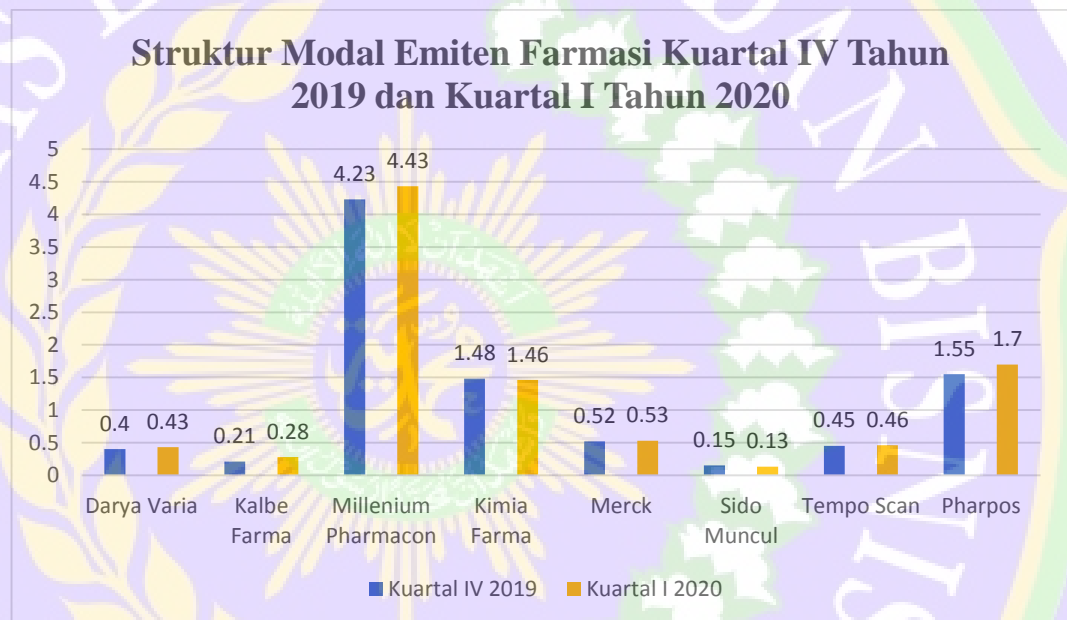
Gambar 1.1

**Pertumbuhan Industri Kimia, Farmasi & Obat Tradisional Tahun
2019-2020 (Dalam Persentase)**

Dapat dilihat dari gambar di atas bahwa pertumbuhan industri kimia, farmasi & obat tradisional tahun 2019 dan 2020 terdapat peningkatan di akhir kuartal III dan IV. Dapat dilihat pada kuartal I tahun 2019 pertumbuhan sebesar 11,53%. Pada kuartal II tahun 2019 terjadi penurunan pertumbuhan sebesar 5,04%. Pada kuartal III tahun 2019 tidak terlalu banyak perubahan pertumbuhan sebesar 4,76%. Pada kuartal IV tahun 2019 terjadi peningkatan pertumbuhan yang cukup drastis sebesar 12,73%. Pada kuartal I tahun 2020 pertumbuhan sebesar 5,59%. Pada kuartal II tahun 2020 terjadi peningkatan pertumbuhan sebesar 8,65%. Pada

kuartal III tahun 2020 terjadi penurunan pertumbuhan sebesar 5,06%. Pada kuartal IV tahun 2020 terjadi peningkatan pertumbuhan sebesar 8,45%.

Pertumbuhan penjualan yang meningkat membutuhkan peningkatan pendanaan perusahaan sehingga akan meningkatkan struktur modal perusahaan. Berikut data statistik struktur modal pada emiten farmasi Kuartal IV tahun 2019 dan Kuartal I tahun 2020 :



Sumber : Bursa Efek Indonesia, data diolah 2021

Gambar 1.2

Struktur Modal Emiten Farmasi Kuartal IV Tahun 2019 dan Kuartal I Tahun 2020 (Dalam Persentase)

Berdasarkan gambar di atas dapat dilihat bahwa terdapat perusahaan yang mengalami kenaikan dan penurunan struktur modal pada emiten farmasi selama kuartal IV tahun 2019 dan kuartal I tahun 2020. Terdapat 6 (enam) perusahaan yang

mengalami kenaikan struktur modal pada Kuartal I tahun 2020 yaitu Darya Varia, Kalbe Farma, Millenium Pharmacon, Merck, Tempo Scan dan Pharpos. Sedangkan Kimia Farma mengalami penurunan struktur modal sebesar 1,48% pada kuartal IV tahun 2019 menjadi sebesar 1,46 pada kuartal I tahun 2020 dan Sido Muncul sebesar 0,15% pada kuartal IV tahun 2019 menjadi sebesar 0,13% pada kuartal I tahun 2020. Hal ini disebabkan karena pandemi mengganggu usaha perseroan contohnya seperti adanya pembatasan operasional pada saat Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB). Hal ini mempengaruhi struktur modal perseroan oleh beberapa indikator seperti Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan dan sebagainya.

Penelitian tentang pengaruh struktur aktiva dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal masih memiliki hasil yang bertentangan. Berbagai macam penelitian telah dilakukan untuk melihat pengaruh struktur aktiva dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal. Ni Made Novione Purnama Dewi Suweta dan Made Rusmala Dewi (2016) menyatakan bahwa struktur aktiva berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan Ni Putu Yulianda Prastika dan Made Reina Candradewi (2019) menyatakan bahwa struktur aktiva berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal.

Ni Putu Yuliana Ria Sawitri dan Putu Vivi Lestari (2015) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan Safitri Ana Marfuah dan Siti Nurlaela (2017) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal.

Berdasarkan permasalahan yang telah diuraikan diatas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai fenomena yang dapat mempengaruhi atau faktor yang berpengaruh dalam struktur modal. Adapun faktor-faktor yang ingin diteliti dalam penelitian ini adalah Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan. Maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Kimia dan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dikemukakan di atas, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Adanya kenaikan harga bahan baku obat-obatan.
2. Terdapat fluktuasi pertumbuhan penjualan pada farmasi dan obat tradisional di tahun 2019-2020.
3. Terjadinya kenaikan dan penurunan struktur modal pada perusahaan manufaktur sub sektor kimia dan farmasi di tahun 2020.
4. Masih terdapat perbedaan hasil penelitian terkait pengaruh struktur aktiva dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk memfokuskan penelitian agar masalah yang diteliti memiliki ruang lingkup yang jelas dan terarah, maka penulis memberikan beberapa Batasan

masalah yang dibahas, yaitu variabel terikat yang digunakan oleh Struktur Modal (Y). Selanjutnya variabel bebas yang digunakan adalah Struktur Aktiva (X1) dan Pertumbuhan Penjualan (X2). Selain itu objek yang diteliti dalam permasalahan ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor kimia dan farmasi yang terdaftar di BEI.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka dalam penelitian ini penulis merumuskan masalah yaitu :

1. Apakah terdapat pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur sub sektor kimia dan farmasi.
2. Apakah terdapat pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur sub sektor kimia dan farmasi.
3. Apakah terdapat pengaruh Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur sub sektor kimia dan farmasi.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah dan pertanyaan penelitian di atas maka tujuan yang dicapai oleh penulis dalam melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur sub sektor kimia dan farmasi.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur sub sektor kimia dan farmasi.

3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur sub sektor kimia dan farmasi.

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, hasil yang didapatkan diharapkan dapat bermanfaat bagi :

1. Bagi Akademik

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan sebagai referensi dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Kimia dan Farmasi yang terdaftar di BEI.

2. Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan untuk menambah dan mengembangkan wawasan peneliti khususnya mengenai Pengaruh Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal dan diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam melakukan aktivitas di pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustini, T., & Budiyanto, B. (2015). Pengaruh struktur aktiva, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 4(8).
- Akinyomi, O. J., & Olagunju, A. (2014). Determinants of capital structure in Nigeria. *International Journal of Innovation and Applied Studies*, 3(4), 999-1005.
- Alpi, M. F. (2020). The Effect of Asset Structure on Debt to Equity Ratio on Registered Automotive Trading on Indonesian Stock Exchange Period of 2013-2017. *International Journal of Economic, Technology and Social Sciences*, 1-4.
- Akinyomi, O. J., & Olagunju, A. (2014). Determinants of capital structure in Nigeria. *International Journal of Innovation and Applied Studies*, 3(4), 999-1005.
- Baloch, Q. B., Ihsan, A., Kakakhel, S. J., & Sethi, S. (2015). Impact of firm size, asset tangibility and retained earnings on financial leverage: Evidence from auto sector, Pakistan. *Abasyn Journal of Social Sciences*, 8(1), 143-155.

- Bayrakdaroglu, A., Ege, I., & Yazici, N. (2014). A panel data analysis of capital structure determinants: Empirical results from Turkish capital market. *International Journal of Economics and Finance*, 5(4), 131-140.
- Budiarso, N. S. (2014). STRUKTUR MODAL DAN KINERJA PERUSAHAAN. *JURNAL RISET AKUNTANSI DAN AUDITING*, 30-38 .
- Candradewi, N. P. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA, DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SUBSEKTOR KONSTRUKSI BANGUNAN DI BEI. *E-Jurnal Manajemen*.
- 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).
- Dewi, N. M. (2016). PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR AKTIVA dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal . *E-Jurnal Manajemen Unud*.
- Erosvitha, C. K. L., & Wirawati, N. G. P. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Set Kesempatan Investasi, Pertumbuhan Penjualan Dan Risiko Bisnis Pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 14(1), 172-197.
- F Fauzi, F., Basyith, A., & Idris, M. (2014). The determinants of capital structure: An empirical study of New Zealand-listed firms. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 5(2), 1.

Fahmi. (2014). *Analisa Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

Fahmi. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

Farisa, N. A., & Widati, L. W. (2017, August). *Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva Dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal*. In *Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu Unisbank 2017*. Stikubank University.

Ginting, K. (2020, Oktober 5). Retrieved from The Economics:
<https://www.theeconomics.com/accelerated-growth/covid-19-bikin-industri-farmasi-kesulitan-pasokan-bahan-baku/>

Hussain, H. M. (2015). The determinants of capital structure for Malaysian food producing companies. *International Journal of Accounting & Business Management* , 138-161.

JALIL, M. (2018). Pengaruh Risiko Bisnis dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 20-28.

Jian Chen, C. J. (2014). What determine firms' capital structure in China? *Managerial finance*.

Kardoko, H. (2020, Oktober 22). Retrieved from Bisnis.com:
<https://ekonomi.bisnis.com/read/20201022/257/1308478/revolusi-industri-farmasi-di-tengah-pandemi-covid-19>

Kartika, A. (2016). Pengaruh profitabilitas, struktur aset, pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Infokam*, 12(1).

Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. RajaGrafindo Persada.

Kasmir. (2016). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: :PT. Raja Grafindo Persada.

Kasmir. (2016). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: :PT. Raja Grafindo Persada.

Krisnanda, P. H., & Wiksuana, I. G. B. (2015). *Pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan non-debt tax shield terhadap struktur modal pada perusahaan telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral dissertation, Udayana University).

Lestari, N. P. (2015). PENGARUH RISIKO BISNIS, UKURAN PERUSAHAAN DAN Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 1238-1251.

Mulyawan. (2015). *Manajemen Keuangan*. Bandung: CV. Pustaka Setia.

Nurlaela, a. A. (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*.

Panjaitan, S. (2020, October 12). Retrieved from Vibiznews.com:

<https://www.vibiznews.com/2020/10/12/peranan-perusahaan-farmasi-dalam-masa-pandemi-covid-19/>

Pratiwi Batubara, R. A., Topowijono, T., & Zahroh Z A, Z. Z. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 50(4), 1-9.

Ria, Y., & Lestari, P. V. (2015). *Pengaruh risiko bisnis, ukuran perusahaan dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal* (Doctoral dissertation, Udayana University).

Satriana. (2017). PENGARUH LIKUIDITAS, PETUMBUHAN PENJUALAN, EFISIENSI MODAL KERJA, DAN LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS (Studi Kasus Pada PT. Kereta Api Indonesia (Persero) Tahun 2008- 2014). *Journal Management*, 20.

Setiyanti, S. W., & Prawani SR, D. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *JURNAL STIE SEMARANG (EDISI ELEKTRONIK)*, 11(02), 15-30.

Siti Awaliyah, D. A. (2021). Impact of Empiris Profitability, Growth, Size Firm, Tangibility on Capital Structure of the Hotel Industry.

Soemarso. (2015). *Akuntansi Suatu Pengantar*. Jakarta: Salemba Empat.

- Suci, V. M., & Rachmawati, E. (2016). Pagaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal. *Media Ekonomi*, 16(2), 250-261.
- Sulistio, A., & Saifi, M. (2017). Analisis Penentuan Struktur Modal Yang Optimal Untuk Meningkatkan Nilai Perusahaan (Studi pada PT. Astra Graphia Tbk Periode 2013-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 48(1), 37-45.
- Suweta, N. M. N. P. D., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(8), 5172-5199.
- 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. *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 13(03).
- Thausyah, N. F., & Suwitho, S. (2015). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 4(9).
- Widyaningrum, Y. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2010-2013. *Journal Management*.
- Wijaya, R. A., Sari, D. P., & Sari, A. Y. (2020). PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR KEPEMILIKAN, DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI KASUS PADA

PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2014-2018). *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(3), 271-279.

Wiksuana, P. H. (2015). Pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan non-debt tax shield terhadap struktur modal pada perusahaan telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen*.

