

**PENGARUH PROFITABILITAS, STABILITAS PENJUALAN,  
DAN TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN  
TERHADAP STRUKTUR MODAL (PADA PERUSAHAAN SUB  
SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA)**

**SKRIPSI**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat  
Guna Memenuhi Gelar Sarjana Ekonomi**



**Diajukan Oleh :**

**Muhammad Tegar Wijaya**

**NPM 1601120002**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS TRIDINANTI  
PALEMBANG  
2020**

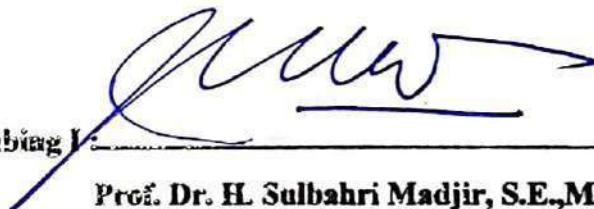
**UNIVERSITAS TRIDINANTI  
FAKULTAS EKONOMI  
PALEMBANG**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

**Nama** : **Muhammad Tegar Wijaya**  
**Nomor Pokok/NIRM** : **16.01.12.0002**  
**Jurusan/Prog. Studi** : **Ekonomi/Akuntansi**  
**Jenjang Pendidikan** : **S1 Akuntansi**  
**Mata Kuliah Pokok** : **Akuntansi Keuangan**  
**Judul Skripsi** : **PENGARUH PROFITABILITAS,  
STABILITAS KEUANGAN, DAN TINGKAT  
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN  
TERHADAP STRUKTUR MODAL (PADA  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR FOOD AND  
LEVERAGE YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA)**

**Pembimbing Skripsi :**

**Tanggal 19-10-2020 Pembimbing I :**



**Prof. Dr. H. Sulbahri Madjir, S.E.,MM  
NIDN : 0016035101**

**Tanggal 19-11-2020 Pembimbing II :**



**Titi Suelmi, SE., M.M Ak.CA  
NIDN : 0025075701**

**Mengetahui :**

**Dekan Fakultas Ekonomi**

**Universitas Tridinanti Palembang**



**Dr. Msy. Mikial, SE, M.Si, Ak. CA, CSRS  
NIDN : 0205026401**

213/PS/OFE/20

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

**Motto :**

- ❖ **Libatkan segala urusanmu atas doa dan restu kedua orang tua maka kamu akan menerima keberkahan dari itu semua**

**(Penulis)**

- ❖ **Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan,**

**(Al-Insyirah Ayat 5)**

- ❖ **Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan,**

**(Al-Insyirah Ayat 6)**

- ❖ **Ikatlah ilmu dengan menulis karena ilmu ibarat kuda liar yang apabila tidak diikat maka ia akan kabur.**

**(Ali Bin Abi Thalib R.A)**

Dengan mengucapkan syukur atas kehadiran Allah SWT. dan limpahkan sholawat yang penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, skripsi ini penulis persembahkan kepada :

1. Mbah, kedua orang tua dan adikku tercinta atas kasih sayangnya yang besar ku berharap semoga karya ini dapat mewakili cinta dan baktiku.
2. Kepada keluarga yang senantiasa memberikan perhatian dan motivasi sehingga saya dapat menyelesaikan kuliah ini dengan baik
3. Para pendidiku yang kuhormati
4. Sahabat dan teman-temanku yang kucinta dan sayangi
5. Almamaterku yang harus kujaga

## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Muhammad Tegar Wijaya

Nomor Pokok : 16.01.12.0002

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Stabilitas Penjualan, dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Pada Perusahaan Sub Sektor *Food And Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)” telah ditulis sendiri dengan sungguh-sungguh. Skripsi tersebut bukanlah plagiat atau salinan skripsi milik orang lain. Apabila skripsi tersebut plagiat atau menyalin skripsi milik orang lain, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi ini dan konsekuensinya.

Palembang, September 2020

Yang membuat pernyataan,



(Muhammad Tegar Wijaya)

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. karena atas rahmat-Nya dan hidayah-Nya penulisan skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Penyusunan skripsi ini dibuat untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan pendidikan Sarjana di Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Tridianti Palembang. Adapun skripsi ini berjudul “ Pengaruh Profitabilitas, Stabilitas Penjualan, dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ”.

Dalam kesempatan kali ini, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan doa, bimbingan serta saran, dan bantuan. Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis mengucapkan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Mbah, Kedua orang tua, dan adik yang telah memberikan doa dan dukungan serta bantuan dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Ir. Hj. Nyimas Manisah M.P selaku Rektor Universitas Tridianti Palembang.
3. Ibu Dr. Msy. Mikial SE. M.Si.Ak.CA, CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang.
4. Ibu Meti Zuliyana SE.,M.Si,AK,CA selaku ketua jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang.

5. Bapak Prof. Dr. H. Sulbahri Madjir, SE.,MM selaku pembimbing utama yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Titi Suelmi, SE.,MM. Ak.CA selaku pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
7. Bapak dan Ibu dosen Universitas Tridianti Palembang yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa studi.
8. Karyawan prodi akuntansi Universitas Tridianti Palembang yang selalu membantu penulis dalam pengurusan administrasi mahasiswa.
9. Perpustakaan Universitas Tridianti Palembang yang memberikan wawasan dan materi dalam penyusunan skripsi ini
10. Senioraku yang telah banyak member bantuan dan arahan selama proses penyusunan skripsi ini.
11. Sahabat dan teman-teman yang telah memberikan dukungan dan saran selama proses penyusunan skripsi ini.
12. Berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu disini yang telah banyak memberikan *support*.

Palembang, 28 September 2020



(Penulis)

## DAFTAR ISI

	Halaman
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
ABSTRAK .....	xvii
RIWAYAT HIDUP .....	xviii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	12
2.1 Kajian Teoritis .....	12
2.1.1 Profitabilitas .....	12
2.1.1.1 <i>Return On Asset</i> (ROA).....	13
2.1.1.2 Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap Struktur Modal	
.....	13
2.1.2 Stabilitas Penjualan.....	14
2.1.2.1 Faktor-Faktor yang Meningkatkan Penjualan.....	15

2.1.2.2	Indikator Pengukuran Stabilitas Penjualan.....	15
2.1.2.3	Pengaruh Stabilitas Penjualan terhadap Struktur Modal .....	16
2.1.3	Tingkat Pertumbuhan Perusahaan .....	17
2.1.3.1	Indikator Pengukuran Pertumbuhan Perusahaan ...	18
2.1.3.2	Pengaruh tingkat Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	18
2.1.4	Struktur Modal.....	19
2.1.4.1	Teori Struktur Modal.....	20
2.1.4.2	Indikator Pengukuran Struktur Modal.....	23
2.1.4.3	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	24
2.1.4.4	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	24
2.2	Penelitian Relevan.....	25
2.3	Kerangka Pemikiran.....	27
2.4	Hipotesis .....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>		<b>32</b>
3.1	Tempat dan Waktu .....	32
3.1.1	Tempat Penelitian .....	32
3.1.2	Waktu Penelitian.....	32
3.2	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.2.1	Sumber Data.....	32
3.2.2	Jenis data .....	33
3.2.3	Teknik Pengumpulan data.....	34



3.3	Populasi, sampel, dan Sampling .....	35
3.3.1	Populasi.....	35
3.3.2	Sampel.....	36
3.3.3	Sampling .....	37
3.4	Rancangan Penelitian .....	38
3.5	Variabel dan Definisi Operasional .....	39
3.5.1	Variabel Penelitian.....	39
3.5.2	Variabel Penelitian.....	40
3.6	Instrumen Penelitian.....	41
3.7	Teknik Analisis Data.....	42
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	42
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	43
3.7.2.1	Uji Normalitas.....	43
3.7.2.2	Uji Multikolinearitas .....	44
3.7.2.3	Uji Heterokedastis .....	44
3.7.2.4	Uji Autokorelasi.....	45
3.7.3	Analisis Regresi Linier Berganda.....	46
3.7.4	Hipotesis Statistik .....	47
3.7.4.1	Uji Hipotesis Simultan (Uji f).....	47
3.7.4.2	Uji Hipotesis Parsial (Uji t).....	48
3.7.5	Koefisien Determinasi.....	49
3.8	Langkah Kerja dan Jadwal Kerja .....	50
3.8.1	Langkah Kerja.....	50
3.8.2	Jadwal Kerja .....	51
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>52</b>

4.1	Hasil Penelitian .....	52
4.1.1	Gambaran Umum Perusahaan .....	52
4.1.2	Pofitabilitas.....	73
4.1.3	Stabilitas Penjualan.....	75
4.1.4	Tingkat Pertumbuhan Perusahaan .....	77
4.1.5	Struktur Modal.....	79
4.1.6	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	81
4.1.7	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	85
4.1.7.1	Hasil Uji Normalitas.....	85
4.1.7.2	Hasil Uji Multikolinearitas .....	89
4.1.7.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	90
4.1.7.4	Hasil Uji Autokorelasi.....	91
4.1.8	Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	92
4.1.9	Hasil Uji Hipotesis Statistik .....	94
4.9.1.1	Hasil Uji Statistik t ( Uji Parsial ) .....	94
4.9.1.2	Hasil Uji Statistik F ( Uji Simultan).....	96
4.1.10	Hasil Koefisien Determinasi.....	97
4.2	Pembahasan dan Interpretasi .....	97
4.2.1	Pengaruh Profitabilitas Secara Parsial Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor <i>Food and Beverage</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesil .....	98
4.2.2	Pengaruh Stabilitas Penjualan Secara Parsial Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor <i>Food and Beverage</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia .....	99

4.2.3	Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Secara Parsial Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor <i>Food and Beverage</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ...	100
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	101
5.1	Kesimpulan.....	101
5.2	Saran.....	101
	DAFTAR PUSTAKA.....	103
	LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 1.1 Hasil Olah Data Laporan Keuangan Perusahaan Sub Sektor <i>Food and Berverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019.....	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	25
Tabel 3.1 Daftar Populasi Perusahaan Sub Sektor <i>Food and Berverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019 .....	35
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Sub Sektor <i>Food and Berverage</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019.....	36
Tabel 3.3 Operasionalisasi Variabel.....	40
Tabel 3.4 Jadwal kerja.....	51
Tabel 4.1 Profitabilitas (ROA) Perusahaan Sub Sektor Food and Berverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019 .....	74
Tabel 4.2 Stabilitas Penjualan Perusahaan Sub Sektor Food and Berverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019 .....	76
Tabel 4.3 Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Sub Sektor Food and Berverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019 .....	78
Tabel4.4 Struktur Modal Perusahaan Sub Sektor Food and Berverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019 .....	80
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Profitabilitas .....	82
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif Stabilitas Penjualan.....	83
Tabel 4.7 Statistik Deskriptif Tingkat Pertumbuhan Perusahaan .....	83
Tabel 4.8 Statistik Deskriptif Struktur Modal .....	84
Tabel 4.9 Hasil Uji NormalitasOne Sample-Kolmogorov Smirnov .....	88
Table 4.10 Hasil Uji Asumsi Klasik-Uji Multikolinearitas .....	89
Tabel 4.11 Hasil Uji Asumsi Klasik-Uji Heteroskedastisitas(Glejser) .....	91
Tabel 4.12 Hasil Uji Asumsi Klasik-Uji Autokorelasi .....	92
Tabel 4.13 Hasil Uji Regresi linier Berganda.....	93
Tabel 4.14 Hasil Uji Statistik t ( Uji Parsial ).....	95
Tabel 4.15 Hasil Uji Statistik F ( Uji Simultan) .....	96
Tabel 4.16 Hasil Koefisien Determinasi .....	97

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir .....	30
Gambar 4.1 Histogram .....	86
Gambar 4.2 Normal P-P Plot .....	87
Gambar 4,3 Scatterplot.....	90

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 Data Excel SPSS
- Lampiran 2 Output SPSS Data Asli

## ABSTRAK

**M.TEGAR WIJAYA.** “Pengaruh Profitabilitas, Stabilitas Penjualan, dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal (pada Perusahaan *Food And Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”, (dibawah bimbingan Bapak Prof. Dr. H. Sulbahri Madjir, SE.,MM dan Ibu Titi Suelmi, SE.,MM. Ak.CA).

Dimana keadaan struktur modal akan berakibat langsung pada posisi keuangan perusahaan, sehingga akan mempengaruhi kinerja perusahaan. Para manajer keuangan perlu menentukan struktur pendanaan dalam upaya menetapkan apakah kebutuhan dana perusahaan dipenuhi dengan modal sendiri atau modal asing.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui : (1) Pengaruh Profitabilitas Secara Parsial Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, (2) Pengaruh Stabilitas Penjualan Secara Parsial Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, (3) Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Secara Parsial Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, (4) Pengaruh Profitabilitas, Stabilitass Penjualan, dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Secara Simultan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode korelasional dan deskriptif, sedangkan jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diterbitkan Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dan pengujian hipotesis. Berdasarkan hasil penelitian ini diketahui bahwa terdapat pengaruh secara simultan dan parsial *Return On Assets*, Stabilitas Penjualan, dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal.

Berdasarkan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Profitabilitas secara parsial memiliki pengaruh negative dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan *food and beverage* (sig t : 0.014 < 0.05), (2) Stabilitas Penjualan secara parsial memiliki pengaruh negative namun tidak signifikan terhadap struktur modal perusahaan *food and beverage* (sig t :0.115 > 0.05), dan (3) Tingkat Pertumbuhan Perusahaan secara parsial memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal perusahaan *food and beverage* (sig t : 0.601 < 0.005).

Bagi penelitian selanjutnya, perlu adanya penelitian lebih lanjut mengenai faktor-faktor lain yang mempengaruhi struktur modal seperti struktur aktiva, ukuran perusahaan, leverage operasional dan lain-lain. Selain itu, penelitian selanjutnya dapat memperluas objek penelitian dengan penelitian waktu yang lebih panjang.

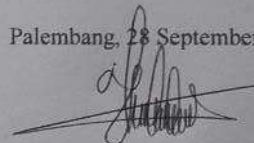
**Kata Kunci : Profitabilitas, Stabilitas Penjualan, dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan.**

## RIWAYAT HIDUP

**M.Tegar Wijaya**, dilahirka di Palembang pada tanggal 22 Juni 1997 dari Ayah Sarno dan Ibu Yatiningsih.

Sekolah Dasar pada tahun 2003 di SDN 180 Palembang. Sekolah Menengah Pertama pada tahun 2009 di MTs N 1 Palembang. Sekolah menengah ke Atas pada tahun 2012 di MAN 2 Palembang. Pada tahun 2016 ia menempuh pendidikan Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Tridinanti Palembang,

Palembang, 28 September 2020



(Penulis)



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Sebuah perusahaan dalam operasionalnya sejalan dengan usaha perusahaan untuk menjalankan maupun mengembangkan usahanya pasti memerlukan modal ataupun tambahan modal. Perusahaan yang tidak memiliki cukup modal akan sulit untuk menjalankan kegiatannya, atau akan ada kendala pada operasionalnya, sehingga modal sangat penting bagi perusahaan karena modal merupakan aset utama untuk menjalankan bisnis dimana umumnya berbentuk dana atau uang. Dengan uang maka bisnis bisa berjalan dengan lancar untuk mendukung proses produksi hingga pemasarannya.

Pengambilan keputusan pendanaan oleh manajer keuangan merupakan salah satu faktor penting yang harus dipertimbangkan dan digunakan bagi pihak perusahaan dalam pencapaian struktur modal yang optimal yang akan memaksimalkan nilai perusahaan. Dalam hal ini, manajer keuangan dituntut untuk mempertimbangkan dan menganalisis kombinasi sumber-sumber dana secara efektif dan efisien bagi perusahaan agar suatu organisasi perusahaan dapat berjalan dengan baik dan tepat sasaran.

Menurut Brigham dan Houston (2018:3) modal diperoleh melalui tiga bentuk utama : utang, saham preferen, dan ekuitas biasa. Ekuitas biasa berasal dari penerbitan saham baru dan laba ditahan. Investor yang memberikan modal tersebut berharap akan mendapatkan hasil minimal sebesar tingkat pengembalian yang mereka minta atas modal tersebut.

Menurut Riyanto (2008:227), sumber permodalan perusahaan berasal dari dua sumber yaitu modal sendiri dan modal asing. Modal sendiri merupakan modal yang berasal dari setoran pemilik (modal saham) dan hasil operasi perusahaan itu sendiri, sedangkan modal asing adalah modal yang berasal dari pinjaman baik dari bank, lembaga keuangan, maupun dengan mengeluarkan surat utang dan atas penggunaannya perusahaan harus memberikan kompensasi berupa bunga yang menjadi beban tetap bagi perusahaan.

Jika suatu perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dananya mengutamakan pemenuhan sumber dari dalam maka perusahaan akan dapat menimalisir ketergantungannya dari pihak luar. Jika kebutuhan dana sudah sangat meningkat karena pertumbuhan perusahaan dan dana dari sumber internal perusahaan sudah tidak mencukupi maka perusahaan tidak ada pilihan lain selain menggunakan dana yang berasal dari luar perusahaan dalam situasi tertentu, baik dari utang maupun dengan mengeluarkan saham baru dalam memenuhi kebutuhan akan dananya guna mengembangkan perusahaan.

Sasaran utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham. Perusahaan dapat meningkatkan nilai ini dengan berinvestasi pada proyek-proyek yang memberikan hasil yang lebih tinggi dari pada biaya modalnya. Kondisi nilai perusahaan yang optimal akan dapat dicapai apabila perusahaan mampu memanfaatkan peluang dan tantangan dalam persaingan yang semakin ketat. Hal ini menjadi tugas dan tanggung jawab seorang manajer khususnya manajer keuangan, dimana salah satunya dalam penetapan struktur modal yang tepat

merupakan cara yang dapat ditempuh oleh perusahaan meliputi membuat keputusan, pembiayaan aktiva, dan pengelolaan sumber daya yang ada. Bisa dikatakan penetapan struktur modal adalah pondasi dalam membangun perusahaan.

Struktur modal merupakan suatu ukuran keuangan antara utang jangka pendek, utang jangka panjang dan modal sendiri dalam melakukan kegiatan perusahaan. Struktur modal dapat menjadi masalah yang penting untuk perusahaan karena baik atau buruknya struktur modal akan berpengaruh langsung pada posisi financial perusahaan. Struktur modal menurut Suad Husnan (2000:275) menyatakan struktur modal adalah perbandingan antara sumber modal jangka panjang yang bersifat pinjaman dengan modal sendiri. Bila dimasukkan seluruh utang baik utang jangka pendek dan jangka panjang, perbandingan tersebut disebut sebagai struktur finansial.

Dimana keadaan struktur modal akan berakibat langsung pada posisi keuangan perusahaan, sehingga akan mempengaruhi kinerja perusahaan kedepannya. Para manajer keuangan perlu menentukan struktur pendanaan dalam upaya menetapkan apakah kebutuhan dana perusahaan dipenuhi dengan modal sendiri atau modal asing. Faktor-faktor tersebut harus terpenuhi agar perusahaan terhindar dari risiko struktur modal yang akan berakibat pada kelangsungan hidup perusahaan (Wild, *et.,all* 2004:221)

Manajer keuangan sebaiknya memperhitungkan apakah perusahaan akan memiliki mampu untuk membayar hutang berasal dari tambahan modal yang diberikan oleh pihak luar dan seberapa banyak hutang yang sebaiknya diambil

untuk mencukupi modal perusahaan. Struktur modal yang optimal adalah struktur modal yang mengoptimalkan keseimbangan antara risiko dan pengembalian. Ada banyak faktor yang mempengaruhi keputusan struktur modal. Manajer keuangan dalam mengambil keputusan struktur modal, harus mempertimbangkan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal. Menurut Brigham dan Houston (2018:188-190), faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal, yaitu : stabilitas penjualan, struktur aset, leverage operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, kendali sikap manajemen, kendali sikap pemberi pinjaman dan lembaga pemeringkat, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan, dan fleksibilitas keuangan. Sedangkan menurut Sartono (2010:248), faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal, yaitu : tingkat penjualan, struktur aktiva, tingkat pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, variabel laba dan perlindungan pajak, skala perusahaan, kondisi intern perusahaan dan ekonomi makro.

Variabel pertama dalam penelitian ini yaitu profitabilitas. Profitabilitas salah satu faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan dengan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dari berbagai aktivitas perusahaan melalui beberapa kebijakan dan keputusan yang diambil oleh perusahaan dalam periode tertentu. Menurut Brigham dan Houston (2013:89) Profitabilitas adalah hasil bersih dari serangkaian kebijakan dan keputusan. Artinya profitabilitas sebagai ukuran penghasil laba yang akan membagikan labanya terlebih dahulu kepada pemegang saham yang sisanya akan diwujudkan sebagai laba ditahan. Perusahaan yang memiliki laba ditahan yang besar akan menggunakannya sebagai permodalan , sehingga dengan adanya laba ditahan

yang besar akan meningkatkan struktur modal perusahaan, serta dapat mengurangi permodalan dari dana eksternal. Brigham dan Houston (2018:189) menyatakan perusahaan dengan tingkat pengembalian atas investasi yang sangat tinggi ternyata menggunakan hutang dalam jumlah relative sedikit. Berdasarkan *pecking order theory*, perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi cenderung untuk memanfaatkan sumber dana internal berupa laba ditahan terlebih dahulu dan menggunakan pendanaan eksternal yang relative rendah. Semakin tinggi tingkat profitabilitas perusahaan maka tingkat struktur modal perusahaan akan semakin rendah, karena pendanaan yang bersumber dari internal perusahaan memiliki resiko yang lebih rendah.

Variabel kedua dalam penelitian ini yaitu stabilitas penjualan yang merupakan salah satu faktor penting yang menentukan kelangsungan hidup perusahaan. Menurut Rudianto (2009:56) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan merupakan volume penjualan pada tahun-tahun ke depan yang berdasarkan pada data volume penjualan historis. Suatu perusahaan yang penjualannya relatif stabil dapat secara aman mengambil utang dalam jumlah yang lebih besar dan mengeluarkan beban tetap yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan yang penjualannya relatif tidak stabil (Brigham dan Houston, 2018:188).

Variabel ketiga dalam penelitian ini yaitu tingkat pertumbuhan. Tingkat pertumbuhan salah satu faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan yang diukur dari perubahan penjualan perusahaan. Tingkat pertumbuhan

merupakan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan aset perusahaan di masa yang akan datang.

Tingkat pertumbuhan menurut Brigham dan Houston (2018:189), jika hal lain dianggap sama, maka perusahaan yang memiliki pertumbuhan lebih cepat harus lebih mengandalkan diri pada modal eksternal. Selain itu, biaya emisi yang berkaitan dengan penjualan saham biasa akan melebihi biaya emisi yang terjadi ketika perusahaan menjual hutang, mendorong perusahaan yang mengalami pertumbuhan pesat untuk lebih mengandalkan diri pada hutang. Namun, pada waktu yang bersamaan, perusahaan tersebut sering kali menghadapi ketidakpastian yang lebih tinggi, cenderung akan menurunkan keinginan mereka untuk menggunakan hutang.

Tingkat pertumbuhan perusahaan menggambarkan tingkat ekspansi yang diusahakan oleh perusahaan dengan melihat pertumbuhan aktiva yang digunakan dalam kegiatan operasionalnya. Semakin cepat pertumbuhan perusahaan maka akan semakin mengandalkan pada pendanaan eksternal. Pertumbuhan perusahaan yang cepat membutuhkan kenaikan asset dalam jumlah besar (Brighman dan Houston 2018:321)

Penelitian ini membatasi variabel bebas yang berfokus pada profitabilitas, stabilitas penjualan, dan tingkat pertumbuhan perusahaan, dimana yang menjadi variabel terikatnya struktur modal. Adapun penelitian ini yang dijadikan objek penelitian adalah perusahaan pada Sub Sektor *Food And Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode 2017-2019.

Dipilihnya perusahaan pada Sub Sektor *Food And Beverage* karena mempunyai peranan penting dalam kehidupan konsumsi, makanan dan minuman merupakan kebutuhan sehari-hari yang mana kebutuhan ini tidak akan dapat ditinggalkan dan harus dipenuhi oleh setiap masyarakat. Berdasarkan hal tersebut maka dapat disimpulkan bahwa Perusahaan *Food And Beverage* akan tetap bertahan dan akan terus berkembang. Hal ini dibuktikan dengan bertambahnya jumlah perusahaan *go public* sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampai dengan Februari 2020 tercatat ada sebanyak 26 perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia memberikan kemudahan bagi perusahaan dalam mencari tambahan dana modal.

Adapun untuk data yang akan digunakan merupakan laporan keuangan pada perusahaan sub sektor *food and beverage* sebagai berikut :

**Tabel 1.1**  
**Hasil Olah Data Laporan Keuangan Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**  
**Tahun 2017-2019**

No	Kode Perusahaan	Periode	Profit	Stabilitas Penjualan	Tingkat Pertumbuhan Perusahaan	Struktur Modal
1	ALTO	2017	5.67%	-11.58%	-4.78%	121.78%
		2018	2.98%	10.73%	0.04%	122.89%
		2019	2.66%	45.82%	143.04%	338.74%
2	BTEK	2017	0.59%	18.59%	8.74%	111.78%
		2018	1.47%	0.33%	-2.65%	107.12%
		2019	1.69%	-21.59%	-3.68%	107.84%
3	BUDI	2017	1.40%	1.74%	0.26%	60.67%
		2018	1.42%	5.44%	15.43%	57.00%
		2019	2.04%	13.47%	-11.59%	45.18%
4	CEKA	2017	7.49%	3.46%	-2.34%	5.01%

		2018	8.59%	-14.76%	-16.06%	0.00%
		2019	15.47%	-14.01%	19.17%	3.48%
5	DLTA	2017	20.87%	0.30%	11.94%	4.94%
		2018	22.19%	14.88%	13.62%	3.66%
		2019	22.29%	-7.38%	-6.40%	4.27%
6	GOOD	2017	9.18%	13.31%	11.91%	62.65%
		2018	10.47%	7.60%	18.19%	15.86%
		2019	8.61%	4.84%	20.19%	35.93%
7	ICBP	2017	11.17%	3.58%	9.40%	21.98%
		2018	15.15%	7.88%	8.69%	19.49%
		2019	14.82%	10.11%	12.63%	20.55%
8	INDF	2017	5.85%	5.29%	7.02%	41.80%
		2018	6.58%	4.57%	9.78%	30.89%
		2019	6.85%	4.36%	-0.35%	31.93%
9	MLBI	2017	61.42%	3.87%	-5.49%	13.25%
		2018	42.50%	5.46%	34.39%	12.25%
		2019	41.67%	3.82%	0.26%	14.16%
10	MYOR	2017	10.93%	13.44%	15.43%	41.99%
		2018	10.01%	15.30%	17.94%	50.16%
		2019	10.71%	4.27%	8.22%	54.66%
11	PSDN	2017	4.65%	50.02%	5.69%	19.22%
		2018	5.91%	-4.68%	0.97%	38.60%
		2019	3.72%	-8.23%	9.44%	119.06%
12	ROTI	2017	2.73%	-0.87%	56.17%	25.26%
		2018	2.89%	11.06%	-3.64%	32.62%
		2019	5.05%	20.62%	6.56%	15.60%
13	SKLT	2017	3.61%	9.63%	11.97%	38.11%
		2018	4.28%	14.38%	17.45%	34.40%
		2019	5.68%	22.52%	5.83%	30.81%
14	STTP	2017	9.22%	7.47%	0.22%	43.23%
		2018	8.55%	0.05%	12.33%	18.72%
		2019	16.75%	11.52%	9.52%	15.13%
15	ULTJ	2017	13.39%	4.13%	22.36%	3.74%
		2018	12.64%	12.16%	7.11%	3.05%
		2019	15.59%	14.04%	18.94%	2.07%

Sumber : Data diolah

Berdasarkan uraian diatas tersebut, penulis merasa tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Stabilitas**



**Penjualan, Dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Pada Perusahaan Sub Sektor *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)”.**

**1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang penelitian diatas, maka untuk identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana Pengaruh Profitabilitas, Stabilitas Penjualan, dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.?
2. Bagaimana Profitabilitas Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.?
3. Bagaimana Stabilitas Penjualan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.?
4. Bagaimana Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.?

**1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, maka penelitian ini memiliki tujuan adalah sebagai berikut:

1. Untuk Mengetahui dan Menganalisis Pengaruh Profitabilitas, Stabilitas Penjualan, dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Untuk Mengetahui dan Menganalisis Profitabilitas Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk Mengetahui dan Menganalisis Stabilitas Penjualan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk Mengetahui dan Menganalisis Tingkat *Food and Beverage* Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Berdasarkan hasil penelitian diatas, maka penelitian ini diharapkan dapat berguna dan bermanfaat bagi :

1. Bagi Perusahaan

Diharapkan penelitian ini dapat berguna bagi manager keuangan pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. dalam mengambil keputusan tentang sumber pendanaan perusahaannya, terutama yang berkaitan dengan pengaruh profitabilitas, stabilitas penjualan, dan tingkat pertumbuhan terhadap struktur modal.

2. Bagi Akademik

Penelitian ini sebagai tambahan bahan bacaan di perpustakaan Universitas Tridinanti Palembang yang dapat dijadikan sebagai acuan bagi penelitian-penelitian selanjutnya untuk menunjang tercapainya hasil karya tulis yang lebih baik.

### 3. Bagi Penulis

Penelitian ini merupakan sarana untuk belajar dan memperdalam ilmu pengetahuan mengenai manajemen keuangan, terutama dalam menganalisis pengaruh profitabilitas, stabilitas penjualan, dan tingkat pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali,I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS* . Edisi Kelima. Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh M. 2004. *Manajemen Keuangan*. Edisi 2004/2005. Cetakan kesatu. Yogyakarta: BPFE.
- Harahap, S.S. 2008. *Analisis Kritis Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Husnan, Suad. 2000. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Ketiga. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Munawir. 2000. *Analisa Laporan Keuangan*. Bandung:Transito.
- Rudianto. 2009. *Penganggaran*. Jakarta: Erlangga.
- Sartono, Agus R. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE
- Sujianto. Agus Eko.2009. *Aplikasi Statistik dengan SPSS 16.0*. Jakarta: PT. Prestasi Pustakaraya.
- Sugiyono. 2010. *Metodologi Penelitian Bisnis*. CV. Bandung: Alfabet.
- Tambunan, Andi Pohan. 2013. *Analisis Pasar Saham Perdana (IPO)*. Jakarta : Elex Media Komputindo.
- Weston, J. Fred dan Eugene F. Brigham. 2005. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jilid 1. Jakarta : Erlangga
- Widodo. 2017. *Metodologi Penelitian Populer dan Praktis*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Anis A. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, risiko Bisnis, dan Likuiditas Terhadap struktur Modal Pada Perusahaan Property, Real estate dan Kontruksi Bangunan BEI.

Adam F. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017

Yunita W. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap struktur Modal Perusahaan. (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang daftar di Bur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013

Ajie. 2013. Pengaruh Profitabilitas, Stabilitas Penjualan, dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada PT. Ultra Jaya Milk Industry Tbk Periode 2007-2013.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) diakses pada tanggal 2 Juni 2020