

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS DAN
STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor
Aneka Industri Sub Sektor Tekstil dan Garmen Yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi (S. Akun)



Oleh:

HASNA ROSYIDAH

NIM: 4319017

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2023**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS DAN
STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor
Aneka Industri Sub Sektor Tekstil dan Garmen Yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi (S. Akun)



Oleh:

HASNA ROSYIDAH

NIM: 4319017

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2023**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hasna Rosyidah

NIM 4319017

Judul Skripsi : **Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia)**

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 20 Januari 2023

Yang Menyatakan,



Hasna Rosyidah

NOTA PEMBIMBING

Agus Arwani, M.Ag

Gg. Pendowo Limo No. 33, Prawasan Barat, Kec. Kedungwuni, Kab. Pekalongan

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Hasna Rosyidah

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah

PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : **Hasna Rosyidah**

NIM : **4319017**

Judul Skripsi : **Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 20 Januari 2023

Pembimbing,



Agus Arwani, M.Ag

NIP. 19760807 201412 1 002



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i:

Nama : **Hasna Rosyidah**

NIM : **4319017**

Judul Skripsi : **Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia)**

Telah diujikan pada hari Kamis tanggal 2 Maret 2023 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)

Dewan Penguji,

Penguji I

Dr. Mansur Chadi Mursid, M.M.

NIP 198205272011011005

Penguji II

Alvita Tyas Dwi Aryani, M.Si.

NIP 198406122019032011

Pekalongan, 2 Maret 2023

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.

NIP 197502201999032001

PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan meteril maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini:

1. Kedua orang tua tercinta, Ibu Sutarsih dan Bapak Mohammad Yunus (Alm).
2. Keluarga besar saya, kakak saya, Mohammad Nashiir Aditama, Nur Ariqoh Kurniasih, Putri Nabillah yang selalu mendukung saya dalam menyelesaikan studi saya.
3. Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Dosen Pembimbing, Bapak Agus Arwani, M.Ag yang telah membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Dosen Wali saya, Bapak Dr. AM. Hafidz MS. M.Ag yang sudah memberikan arahan terbaik selama saya kuliah 8 semester ini.
6. Teman dekat saya, Dini, Tria, Iqma, Ismi, Nana, Diana, dan Isma yang selalu bersedia untuk bertukar pikiran, memberi dukungan dan motivasi tiada henti dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman perkuliahan yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, terima kasih telah kebersamai saya selama hampir empat tahun ini.

MOTTO

Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu, ada kemudahan

Q.S Al – Insyirah ayat 5

Orang lain tidak akan bisa paham *struggle* dan masa sulitnya kita, yang mereka ingin tahu hanya bagian *success stories*. Berjuanglah untuk diri sendiri walaupun tidak ada yang tepuk tangan. Kelak diri kita di masa depan akan sangat bangga dengan apa yang kita perjuangkan hari ini.

ABSTRAK

HASNA ROSYIDAH, 2023. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).

Struktur Modal dikatakan optimal apabila terdapat perbandingan yang seimbang antara penambahan utang dan biaya. Jika struktur modal suatu perusahaan tidak berjalan baik, maka akan mengakibatkan munculnya biaya tambahan yang dapat mengganggu jalannya kegiatan operasional. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, dan struktur aktiva terhadap struktur modal dengan profitabilitas sebagai variabel intervening.

Penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif menggunakan data sekunder sebanyak 3 laporan keuangan perusahaan dengan jumlah sampel 18 pada perusahaan manufaktur sektor tekstil dan garmen. Metode analisis data menggunakan aplikasi SmartPLS 4.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal, variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal, variabel struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal, variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal, variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, variabel struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, variabel profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal, variabel profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap struktur modal, dan variabel profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal.

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

ABSTRACT

HASNA ROSYIDAH, 2023. The Effect of Company Size, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure with Profitability as an Intervening Variable (Study of Manufacturing Companies in the Textile and Garment Sub-Sector of Various Industries Listed on the Indonesia Stock Exchange).

The capital structure is said to be optimal if there is a balanced ratio between increasing debt and costs. If a company's capital structure is not going well, it will result in the emergence of additional costs that can disrupt the course of operational activities. The purpose of this study was to determine the effect of firm size, liquidity, and asset structure on capital structure with profitability as the intervening variable.

This research is a type of quantitative research using secondary data of 3 company financial reports with a total sample of 28 in textile and garment manufacturing companies. The data analysis method uses the SmartPLS 4 application.

The results showed that the variable firm size has a negative effect on capital structure, the variable liquidity has no effect on capital structure, the variable asset structure has no effect on capital structure, the variable profitability has no effect on capital structure, the variable firm size has no effect on profitability, the variable liquidity has no effect on profitability, the asset structure variable has no effect on profitability, the profitability variable is unable to mediate the effect of firm size on capital structure, the profitability variable is unable to mediate the effect of liquidity on capital structure, and the profitability variable is unable to mediate the effect of asset structure on capital structure.

Keywords: Company Size, Liquidity, Asset Structure, Capital Structure, Profitability

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmatNya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Dr. Hj. Sinta Dewi Rismawati, S.H, M.H selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
3. Dr H. Tamamudin, M.M selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Ade Gunawan, M.M selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.S.A selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Syariah FEBI IAIN Pekalongan
6. Agus Arwani, M.Ag selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini

7. Dr. AM. M. Hafidz MS.M. Ag selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA)
8. Keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral
9. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 20 Januari 2023

Penulis

DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
PEDOMAN LITERASI	xv
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Pembatasan Masalah	13
D. Tujuan Penelitian.....	13
E. Manfaat Penelitian.....	14

F.	Sistematika Pembahasan	14
BAB II LANDASAN TEORI		16
A.	Landasan Teori	16
B.	Telaah Pustaka.....	25
C.	Kerangka Berpikir	32
D.	Hipotesis.....	32
BAB III METODE PENELITIAN		39
A.	Jenis Penelitian	39
B.	Pendekatan Penelitian.....	39
C.	Setting Penelitian.....	39
D.	Populasi dan Sampel	40
E.	Variabel Penelitian	41
F.	Sumber Data	41
G.	Teknik Pengumpulan Data	42
H.	Metode Analisis Data	42
BAB IV DATA DAN PEMBAHASAN.....		46
A.	Deskripsi Objek Penelitian	46
B.	Analisis Data	48
C.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	54
BAB V PENUTUP		67

A. Simpulan.....	67
B. Keterbatasan Penelitian	68
C. Implikasi Teoritis dan Praktis.....	69
DAFTAR PUSTAKA	71
LAMPIRAN.....	I
Lampiran 1 Data Perusahaan	I
Lampiran 2 Perhitungan Data Tiap Variabel	II
Lampiran 3 Data Mentah Tiap Variabel	IX
Lampiran 4 Statistik Deskriptif	XI
Lampiran 5 Tabel Distribusi Normal	XII
Lampiran 6 <i>Path Coefficient</i>	XIII
Lampiran 7 Uji <i>Indirect Effect</i>	XIV
RIWAYAT HIDUP PENULIS	XV

PEDOMAN LITERASI

Transliterasi Arab – Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 158/1977 dan No.0543 b/U/1987.

1. Konsonan

Berikut daftar huruf Arab dan transliterasinya dengan huruf Latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Şa	ş	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Đad	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki

PEDOMAN LITERASI

Transliterasi Arab – Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 158/1977 dan No.0543 b/U/1987.

1. Konsonan

Berikut daftar huruf Arab dan transliterasinya dengan huruf Latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Şa	ş	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Đad	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki

ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

1) Vokal Tunggal

Vokal tunggal dilambangkan dengan tanda dan harkat.

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	A	A
ـِ	Kasrah	I	I
ـُ	Dhammah	U	U

2) Vokal Rangkap

Vokal rangkap dilambangkan dengan gabungan antara harkat dan huruf.

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
ـِي	Fathah dan ya	Ai	a dan i
ـُو	Fathah dan wau	Au	a dan u

3. Maddah (Vokal Panjang)

Dilambangkan dengan harkat dan huruf, ditransliterasikan dengan huruf dan tanda.

Harkat dan huruf	Nama	Huruf dan Tanda	Nama
ا...ي..	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
ي...	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
و...	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

4. Ta'marbutah

1) Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t", Contoh: رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ ditulis rauḍah alataḥfāl.

2) Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h". Contoh: طَلْحَةَ di tulis talḥah.

3) Jika pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ditransliterasikan dengan ha (h). Contoh: الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ ditulis al-Madīnah al-Munawwarah.

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang

sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu. Contoh: رَبَّنَا ditulis rabbanā, الْبِرِّ ditulis albirr.

6. Hamzah

Transliterasi hamzah dengan apostrof hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif. Contoh: تَأْخُذُ وَنْ ditulis ta'khuḏūna, إِنَّ ditulis inna.

7. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya. Contohnya:

وَلِلَّهِ عَلَى النَّاسِ حِجُّ الْبَيْتِ مَنِ اسْتَطَاعَ Dibaca Walillāhi 'alan-nāsi hijju
إِلَيْهِ سَبِيلًا al-baiti manistaṭā'a ilaihi sabīla

8. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang

ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

9. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedoman Tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Telaah Pustaka	25
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian.....	40
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel.....	41
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	47
Tabel 4. 2 Nilai R-Square.....	49
Tabel 4. 3 t-statistic dan P-Value	51
Tabel 4. 4 Total Indirect Effect	53
Tabel 4. 5 Ringkasan Uji Hipotesis	54

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Telaah Pustaka	25
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian.....	40
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel.....	41
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	47
Tabel 4. 2 Nilai R-Square.....	49
Tabel 4. 3 t-statistic dan P-Value	51
Tabel 4. 4 Total Indirect Effect	53
Tabel 4. 5 Ringkasan Uji Hipotesis	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Pertumbuhan PDB Nasional Manufaktur	1
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	32
Gambar 4. 1 Skema Penelitian Struktural SEM-PLS	48

DAFTAR LAMPIRAN

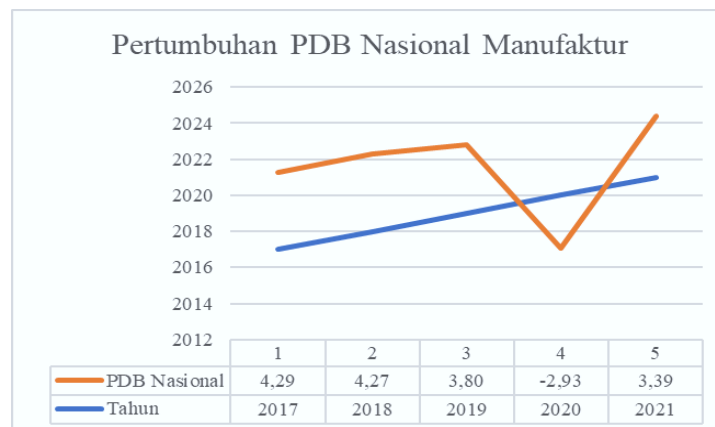
Lampiran 1 Data Perusahaan	IX
Lampiran 2 Perhitungan Data Tiap Variabel	IX
Lampiran 3 Data Mentah Tiap Variabel	IX
Lampiran 4 Statistik Deskriptif	XI
Lampiran 5 Tabel Distribusi Normal	XII
Lampiran 6 <i>Path Coefficient</i>	XIII
Lampiran 5 Uji <i>Indirect Effect</i>	XIV

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perusahaan yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia (BEI) mencapai 800 emiten per Agustus 2022. Ditandai oleh pencatatan saham PT Sari Kreasi Boga Tbk (RAFI) sebagai perusahaan ke 800 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Data Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan jumlah perusahaan yang melakukan penawaran saham umum perdana (*Initial Public Offering/ IPO*) juga naik signifikan dalam 5 tahun terakhir. Peran Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dibawah kepemimpinan Wimboh Santoso dinilai sangat signifikan mendorong perkembangan pasar modal di dalam negeri.



Sumber: Data Diolah, 2022

Gambar 1. 1 Grafik Pertumbuhan PDB Nasional Manufaktur

Dari grafik 1.1 terlihat bahwasanya industri manufaktur dalam pertumbuhan PDB Nasional memiliki nilai yang cukup tinggi pada 2017

sebesar 4,29 dan tahun 2018 sebesar 4,27. Walaupun sempat mengalami penurunan sebesar -2,93 tahun 2020 karena pandemi namun bisa kembali naik sebesar 3,39 pada tahun 2021 yang berarti terjadi kenaikan dari nilai tambah industri manufaktur pada periode sebelumnya. PDB dalam manufaktur diartikan sebagai total pendapatan yang diterima oleh dalam proses kegiatan produksi suatu negara selama periode setahun.

Sektor manufaktur juga memberikan kontribusi terbesar terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) nasional pada triwulan II -2021, yakni sebesar 17,34%. Lima besar kontributor PDB di periode ini adalah industri makanan dan minuman sebesar 6,66%, industri kimia, farmasi dan obat tradisional sebesar 1,96%, industri barang logam, komputer, barang elektronik, optik dan peralatan listrik sebesar 1,57%, industri alat angkutan 1,46%, serta industri tekstil dan pakaian jadi sebesar 1,05%. Selain mendorong pertumbuhan ekonomi atau Produk Domestik Bruto, industri manufaktur juga memiliki peranan dalam penyerapan tenaga kerja, meningkatkan ekspor serta meningkatkan investasi.

Bursa Efek Indonesia dipilih sebagai tempat penelitian karena BEI merupakan bursa pertama di Indonesia, yang dianggap memiliki data yang lengkap dan telah terorganisasi dengan baik. BEI memiliki tiga indeks yang menjadi rumah untuk saham-saham syariah, yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia/Indonesia Sharia Stock Index (ISSI), Jakarta Islamic Index 70 (JII70), dan Jakarta Islamic Index (JII). Salah satu indeks yang terdapat di BEI adalah ISSI. Menurut BEI, ISSI merupakan indikator dari

kinerja seluruh saham syariah yang tercatat di BEI. Namun, BEI tidak melakukan seleksi saham syariah yang masuk ke dalam ISSI karena komponen perhitungan ISSI adalah saham yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan masuk ke dalam Daftar Efek Syariah (DES). Dibandingkan dengan indeks saham syariah, BEI masih unggul dari segi penyediaan data.

Mata Pencaharian kebanyakan masyarakat Indonesia salah satunya yaitu sektor tekstil dan Garmen. Sektor ini menjadi peran penting dalam perekonomian Indonesia. Menurut Presiden IBCSD, negara dengan penghasil tekstil terbesar di dunia salah satunya yaitu Indonesia. Dilihat dari data Kementerian Perindustrian, sektor garmen telah memiliki 323 perusahaan yang terdaftar dan telah menyumbang PDB 6,93% dari sektor industri pengolah non migas. Industri tekstil dan pakaian tumbuh tinggi pada kuartal I/ 2019. Sepanjang tiga bulan tersebut, pertumbuhan industri tekstil dan pakaian jadi tercatat paling tinggi dengan mencapai 18,98%. Angka tersebut naik signifikan dibandingkan periode yang sama tahun lalu di angka 7,46% dan meningkat dari perolehan selama 2018 sebesar 8,73%. Data Badan Pusat Statistik (EPS) pun menunjukkan, produksi industri manufaktur besar dan sedang (IBS) pada kuartal 1/2019 naik 4,45% dibandingkan periode yang sama tahun lalu. Kenaikan produksi IBS tersebut ditopang oleh produksi sektor industri pakaian jadi yang meroket hingga 29,19% karena melimpahnya order terutama dari pasar ekspor.

Pakaian dan tekstil adalah salah satu kebutuhan konsumen dan

dipandang memiliki potensi yang tinggi. Kebutuhan akan pakaian jadi untuk penggunaan sehari-hari dalam berbagai gaya terus meningkat, dan populasi Indonesia yang terus bertambah membuat industri ini tampaknya akan berkembang dengan baik. Kinerja perusahaan harus bertujuan untuk meningkatkan modal dalam rangka meningkatkan efisiensi manajemen. Dengan ketersediaan modal diharapkan produktivitas sektor tekstil dan garmen mampu bersaing dengan produk luar yang menjadi kompetitor. Seiring dengan berkembangnya industri tekstil dan garmen persaingan semakin ketat dengan masuknya import yang menyerang industri tekstil dan garmen. Adanya perang dagang dapat menyebabkan kerugian bagi industri tekstil dan garmen, salah satunya yaitu menurunnya permintaan minat beli. Hal ini berpengaruh terhadap struktur modal jika manajemen tidak dapat mengatur struktur modal dengan baik.

Sektor tekstil dan garmen mengalami beberapa tantangan sekaligus tekanan di tengah pandemi. Seperti anjloknya permintaan hingga menyebabkan hampir 80% tenaga kerja juga terdapat penurunan likuiditas dalam perusahaan. Namun dari permasalahan tersebut, industri tekstil dan garmen menjadi salah satu sektor yang dapat bangkit di masa pandemi dan mampu memberikan kontribusi yang signifikan bagi perekonomian. Seperti pada tahun 2021, terdapat peningkatan ekspor sebesar 19% menjadi USD10,52 miliar. Selain itu, nilai investasi naik sebesar 12% menjadi Rp5,06 triliun.

Perusahaan dalam usahanya menjaga kelangsungan hidup dapat

dilakukan dengan memaksimalkan keuntungan guna tercapainya tujuan perusahaan. Pengaruh globalisasi dan pesatnya teknologi membuat keadaan ekonomi semakin kompetitif, sehingga mewajibkan perusahaan untuk bisa bersaing secara unggul dengan perusahaan lain. Upaya yang dilakukan perusahaan kaitannya dengan kegiatan operasi yang dilakukan manajer keuangan salah satunya yaitu penentuan struktur modal. Struktur modal suatu perusahaan dapat menunjukkan apakah itu membuat pilihan keuangan yang bijak.

Struktur modal dapat diartikan sebagaiimbangan antara modal asing dengan modal sendiri. Hutang jangka panjang dari pihak luar termasuk ke dalam modal asing. Sementara laba ditahan dan kepemilikan perusahaan termasuk dalam modal sendiri. Upaya dalam memaksimalkan nilai perusahaan dilakukan dengan mengoptimalkan struktur modal agar meminimalkan biaya keseluruhan penggunaan modal. Keputusan struktur modal dalam strategi pendanaan perusahaan berdampak pada profitabilitas dan posisi perusahaan, sehingga diperlukan peningkatan nilai bisnis. Di sini, ini merujuk pada hutang jangka panjang dan pendek serta saham yang akan digunakan oleh korporasi.

Perusahaan dengan struktur modal kuat mampu bertahan di tengah pandemi. Di Bursa Efek Indonesia (BEI), harga saham berguguran. Pada Maret 2020, indeks harga saham gabungan (IHSG) terhempas ke level 3.911,72, ambruk dari level 6.299,54 akhir tahun 2019 atau turun 38%. Namun, seiring dengan pelanggaran PSBB (Pembatasan Sosial Berskala

Besar), indeks kembali terangkat. Pada tahun 2020, IHSG hanya turun 5,09%. Jika dihitung sejak level terendah, Maret, IHSG tahun lalu justru naik 52%. Industri tekstil dan garmen jadi menjadi sektor manufaktur yang mencatatkan pertumbuhan paling tinggi pada triwulan III tahun 2019 sebesar 15,08 persen. Capaian tersebut melampaui pertumbuhan ekonomi 5,02 persen di periode yang sama.

Variabel yang mempengaruhi struktur modal salah satunya yaitu ukuran perusahaan. Yang dimaksud ukuran perusahaan yaitu penetapan besar kecilnya aset suatu perusahaan. Total aset perusahaan sangat mendasari penentuan ukuran perusahaan. Jika ukuran perusahaan meningkat maka struktur modal juga meningkat sehingga memungkinkan perusahaan mendapat pinjaman dari kreditur. Ukuran perusahaan dapat digunakan untuk mewakili karakteristik keuangan perusahaan. Perusahaan besar yang sudah *well established* akan lebih mudah memperoleh modal di pasar modal dibanding dengan perusahaan kecil. Karena kemudahan akses tersebut berarti perusahaan besar memiliki fleksibilitas yang lebih besar.

Perusahaan yang memiliki total aset besar, di anggap memiliki stabilitas kinerja yang baik dan mampu menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi, karena dengan total aset tersebut dapat digunakan sebagai kegiatan investasi yang nantinya akan memperluas pangsa pasar perusahaan. Oleh karena itu perusahaan yang berukuran besar memiliki pengaruh terhadap meningkatnya profitabilitas perusahaan.

Penelitian sebelumnya mengenai ukuran perusahaan yang berpengaruh negatif terhadap struktur modal, seperti pada penelitian Susantika dan Mahfud, Liang dan Natsir, serta Lilia dkk (Susantika & Mahfud, 2019) (Liang & Natsir, 2019) (Lilia et al., 2020). Sementara yang beranggapan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal, seperti pada penelitian yang dilakukan oleh Arsadena, Puspitasari dkk, serta Nursiam dan Aprilia (Arsadena, 2020) (Puspitasari et al., 2020) (Nursiam & Aprillia, 2021).

Hasil penelitian Susantika dan Mahfud menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas (Susantika & Mahfud, 2019), sejalan dengan penelitian Arsadena, Puspitasari dkk, serta Veronica dan Saputra dengan hasil yang sama (Arsadena, 2020) (Puspitasari et al., 2020) (Veronica & Saputra, 2021). Sementara menurut Miswanti dkk serta Visyasari dkk menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas (Miswanto et al., 2017) (Vidyasari et al., 2021).

Faktor selanjutnya yang mempengaruhi struktur modal ialah Likuiditas. Likuiditas adalah kemampuan bank untuk memenuhi semua penarikan dana oleh nasabah deposan, kewajiban yang telah jatuh tempo dan memenuhi permintaan kredit tanpa penundaan (Lendriani, 2021). Likuiditas tinggi dapat dilihat dari jumlah aktiva lancar lebih banyak dari hutang lancar. Besar kecilnya tingkat likuiditas akan berpengaruh terhadap profitabilitas, hal ini dikarenakan besarnya aset lancar pada likuiditas

dapat menekan hutang dan beban bunga sehingga meningkatkan besarnya profitabilitas. Menurut *Pecking Order Theory*, jika perusahaan memiliki likuiditas tinggi maka perusahaan memiliki dana internal yang besar, sehingga perusahaan dapat menggunakan pembiayaan eksternal melalui hutang.

Penelitian sebelumnya mengenai likuiditas yang berpengaruh negatif terhadap struktur modal, seperti pada penelitian Liang dan Natsir serta Septiani dan Yuliana (Liang & Natsir, 2019) (Septiani & Yuliana, 2022). Sementara yang beranggapan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal seperti pada penelitian oleh Lilia dkk, Oktaviana dkk, serta Hendra dan Yusuf (Lilia et al., 2020) (Oktaviana et al., 2020) (Hendra & Yusuf, 2022).

Likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, seperti pada penelitian Arsadena (Arsadena, 2020). Sementara itu, likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas terdapat pada penelitian Susantika dan Mahfud, Puspitasari dkk, serta Septiani dan Yuliana (Susantika & Mahfud, 2019) (Puspitasari et al., 2020) (Septiani & Yuliana, 2022).

Struktur modal juga dipengaruhi oleh struktur aktiva. Struktur aktiva adalah perbandingan aset perusahaan antara aktiva tetap dengan total aktiva. Aktiva yang dimiliki perusahaan dapat digunakan untuk sebagai penjamin hutang dengan nominal yang lebih besar. Struktur hutang perusahaan baik jangka pendek maupun jangka panjang biasanya dipengaruhi dari struktur aktiva. Dalam membiayai investasinya,

perusahaan manufaktur menggunakan pinjaman jangka pendek sebagai perputaran persediaan bahan baku. Perusahaan mempertahankan investasi besar dalam aktiva tetap akan memiliki biaya lebih kecil saat terjadinya financial distress daripada perusahaan yang bergantung pada aktiva tidak tetap. Oleh karena itu investasi yang menggunakan aktiva tetap akan lebih meningkatkan profitabilitas. Di sisi lain, perusahaan yang memiliki struktur aktiva yang tinggi maka akan memiliki jumlah hutang yang besar. Hal ini dikarenakan jumlah aktiva tetap di perusahaan dapat dijadikan sebagai jaminan keamanan kredit.

Hasil penelitian Pertiwi dan Darmayanti menyatakan bahwa struktur aktiva memiliki pengaruh positif dengan struktur modal (Pertiwi & Darmayanti, 2018). Sejalan dengan penelitian Andika dan Sedana dengan hasil yang sama (Andika & Sedana, 2019). Sedangkan menurut Oktaviana dkk, Puspitasari dkk, serta Hendra dan Yusuf menyatakan bahwa struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal (Oktaviana et al., 2020) (Puspitasari et al., 2020) (Hendra & Yusuf, 2022).

Hasil penelitian Susantika dan Mahfud menyatakan bahwa struktur aktiva memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas (Susantika & Mahfud, 2019). Sedangkan menurut Puspitasari dkk menyatakan bahwa struktur aktiva tidak memiliki pengaruh terhadap profitabilitas (Puspitasari et al., 2020).

Struktur modal juga dipengaruhi oleh profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan pada periode tertentu dalam

kemampuannya untuk menghasilkan laba kaitannya dengan penjualan aset atau modal (Kartika & Hasanudin, 2019). Profitabilitas mendapat tempat tersendiri dalam penilaian perusahaan. Dalam kelangsungan hidup suatu perusahaan, profitabilitas dianggap sangat penting ketika mencapai keuntungan.

Hasil penelitian Dewi dkk, Liang dan Natsir, serta Septiani dan Yuliana menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal (R. Dewi et al., 2019) (Liang & Natsir, 2019) (Septiani & Yuliana, 2022). Sedangkan menurut Oktaviana dkk, serta Hendra dan Yusuf menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal (Oktaviana et al., 2020) (Hendra & Yusuf, 2022).

Penelitian terdahulu memiliki hasil yang berbeda-beda, maka peneliti dalam penelitian ini menggunakan variabel independen yaitu ukuran perusahaan, likuiditas dan struktur aktiva. Variabel dependen yang digunakan yaitu struktur modal dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. Penelitian dilakukan pada perusahaan sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021.

Variabel dependen menjadi inti permasalahan dalam penelitian yang dilambangkan dengan Y. Sedangkan variabel independen sebagai faktor permasalahan yang dilambangkan dengan X. Urutan penyajian variabel X sesuai pada tingkat faktor pengaruh yang paling sering diungkap pada penelitian sebelumnya. Sehingga dapat disimpulkan Ukuran Perusahaan sebagai X1, Likuiditas sebagai X2, Struktur Aktiva sebagai X3.

Alasan peneliti memilih tahun 2016-2021 karena untuk mendapatkan hasil yang lebih akurat sesuai dengan kondisi saat ini. Selain itu, tahun tersebut dipilih karena merupakan tahun terkini yang memungkinkan untuk dijadikan populasi penelitian terkait ketersediaan dan kelengkapan data yang dibutuhkan dalam penelitian. Di tahun 2016 juga dijadikan alasan karena tahun tersebut merupakan tahun kebangkitan sektor tekstil dan garmen. Serta pemilihan 6 tahun tersebut karena keterbatasan data dari objek yang akan diteliti, sehingga peneliti mengambil data yang relevan dan valid yang diterbitkan di media terkait.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal, hasil penelitian sebelumnya masih ada yang menunjukkan adanya *Research Gap* maka peneliti meyakini perlu dilakukan adanya penelitian mendalam terkait pengaruh dari faktor yang mempengaruhi struktur modal. Struktur modal masih menjadi topik yang kompleks dan menarik untuk diteliti. Struktur modal dikatakan optimal apabila terdapat perbandingan yang seimbang antara penambahan utang dan biaya. Jika struktur modal suatu perusahaan tidak berjalan baik, maka akan mengakibatkan munculnya biaya tambahan yang dapat mengganggu jalannya kegiatan operasional. Jadi, peneliti akan mengangkat permasalahan diatas menjadi bahan penelitian untuk melihat perbandingan dari penelitian sebelumnya.

Maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul

“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Sub Sektor Tekstil dan Garmen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pada latar belakang masalah di atas, maka permasalahan yang dapat dirumuskan oleh peneliti adalah:

1. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal?
2. Apakah likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal?
3. Apakah struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal?
5. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas?
6. Apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas?
7. Apakah struktur aktiva berpengaruh positif terhadap profitabilitas?
8. Apakah profitabilitas memediasi hubungan antara ukuran perusahaan terhadap struktur modal?
9. Apakah profitabilitas memediasi hubungan antara likuiditas terhadap struktur modal?
10. Apakah profitabilitas memediasi hubungan antara struktur aktiva terhadap struktur modal?

C. Pembatasan Masalah

Pembatasan masalah dibuat agar penelitian ini tidak terlampau jauh dari pembahasan. Pembatasan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Data yang digunakan adalah laporan keuangan tahunan tahun 2016-2021.
2. Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Variabel yang digunakan adalah ukuran perusahaan, likuiditas dan struktur aktiva sebagai variabel independen (X), struktur modal sebagai variabel dependen (Y), serta profitabilitas sebagai variabel intervening (Z).

D. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal.
2. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap struktur modal.
3. Untuk mengetahui pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal.
4. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal.
5. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap profitabilitas.
6. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas.
7. Untuk mengetahui pengaruh struktur aktiva terhadap profitabilitas.
8. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dalam memediasi ukuran perusahaan terhadap struktur modal.

9. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dalam memediasi likuiditas terhadap struktur modal.
10. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dalam memediasi struktur aktiva terhadap struktur modal.

E. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat bagi akademisi maupun peneliti dan menambah pengetahuan tentang manajemen keuangan serta menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan juga berguna bagi investor maupun calon investor dalam pengambilan keputusan ketika akan berinvestasi serta bagi perusahaan sebagai acuan perusahaan dalam membiayai aktivitas operasional.

F. Sistematika Pembahasan

BAB I : PENDAHULUAN

Dalam pendahuluan dijelaskan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, pembatasan masalah, tujuan dan manfaat penelitian.

BAB II : LANDASAN TEORI

Dalam landasan teori diuraikan mengenai struktur modal ukuran perusahaan, likuiditas, struktur aktiva, dan profitabilitas, telaah pustaka, hipotesis, kerangka konseptual, serta uraian teoritis

lainnya yang berkaitan dengan masalah penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Dalam metode penelitian dijelaskan mengenai jenis dan pendekatan penelitian, populasi dan sampel penelitian variabel penelitian, sumber dan teknik pengambilan sampel, dan metode analisis data yang digunakan yaitu statistik deskriptif, uji asumsi klasik dan analisis regresi linear berganda.

BAB IV : DATA DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini membahas tentang gambaran subjek penelitian yang digunakan pada penelitian, kemudian menjelaskan hasil analisis data serta menjelaskan pembahasan dari hasil analisis yang telah dilakukan.

BAB V : PENUTUP

Dalam bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan dan keterbatasan penelitian penelitian berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan dan mengajukan implikasi teoritis dan praktis.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian statistik dan pembahasan yang sudah diuraikan atau dianalisis pada bab iv, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh kuat dalam hubungannya dengan struktur modal.
2. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa likuiditas tidak memiliki pengaruh kuat dalam hubungannya dengan struktur modal, serta peningkatan likuiditas akan membuat tingkat struktur modal menurun.
3. Struktur Aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa struktur aktiva memiliki pengaruh tidak kuat dalam hubungannya dengan struktur modal.
4. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini berarti profitabilitas tidak memiliki pengaruh kuat dalam hubungannya dengan struktur modal.
5. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Hal tersebut berarti ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh kuat terhadap profitabilitas.

6. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Hal ini likuiditas memiliki pengaruh tidak kuat dalam hubungannya dengan profitabilitas.
7. Struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Hal ini struktur aktiva memiliki pengaruh tidak kuat dalam hubungannya dengan profitabilitas.
8. Profitabilitas tidak memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Hal tersebut berarti pengaruh tidak langsung antara ukuran perusahaan terhadap struktur modal tidak dapat dimediasi oleh profitabilitas.
9. Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap struktur modal. Hal tersebut berarti pengaruh tidak langsung antara likuiditas terhadap struktur modal tidak dapat dimediasi oleh profitabilitas.
10. Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal. Hal tersebut berarti pengaruh tidak langsung antara struktur aktiva terhadap struktur modal tidak dapat dimediasi oleh profitabilitas.

B. Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan penelitian ini diantaranya:

1. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini tidak terlalu banyak. Hanya 3 perusahaan dari 48 perusahaan manufaktur di Bursa

Efek Indonesia yang dapat digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini.

2. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini masih terbatas, yaitu tiga variabel independen masing-masing ukuran perusahaan, likuiditas, dan struktur aktiva, satu variabel intervening yaitu profitabilitas, dan satu variabel dependen yaitu struktur modal.

C. Implikasi Teoritis dan Praktis

Berdasarkan hasil tersebut, implikasi teori dan praktis adalah sebagai berikut:

1. Implikasi Teoritis
 - a. Penambahan variabel-variabel yang mempengaruhi struktur modal seperti risiko bisnis, *growth*, kepemilikan manajerial, jenis perusahaan, tidak terbatas hanya menggunakan variabel yang ada dalam penelitian ini.
 - b. Penggunaan periode penelitian lebih panjang dan terbaru yang dapat menggambarkan keadaan yang paling *update* pada setiap sampel perusahaan yang terdapat di pasar modal.
2. Implikasi Praktis

Investor dapat menggunakan ukuran perusahaan, likuiditas, struktur aktiva sebagai acuan dalam melakukan investasi. Tetapi hendaknya investor juga melakukan analisa pada indikator lain karena

masih banyak indikator lain yang dapat mempengaruhi struktur modal seperti pertumbuhan penjualan dan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfiani, L. K., & Rahmawati, E. (2019). Pengaruh Biological Asset Intensity, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Konsentrasi Kepemilikan Manajerial, dan Jenis KAP Terhadap Pengungkapan Aset Biologis (Pada Perusahaan Agrikultur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017). *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 3(2), 163–178. <https://doi.org/10.18196/rab.030243>
- Alfiyah, N. (2019). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan (Size), Dan Total Asset Turnover Terhadap Profitabilitas Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Yang Masuk Di JII Periode 2014-2018). 2, 1–13.
- Alicia, D. D. (2017). Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Akuntansi*, 2(2), 1–11.
- Andika, I. K. R., & Sedana, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(9), 5803. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i09.p22>
- Arsadena, B. A. (2020). Faktor-faktor yang Memengaruhi Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(3), 1011. <https://doi.org/10.26740/jim.v8n3.p1011-1025>
- Ass, S. B. (2020). Analisis Rasio Profitabilitas Dan Solvabilitas Pada PT. Mayora Indah Tbk. *Jurnal Brand*, 2(2), 195–206. <https://ejournals.umma.ac.id/index.php/brand%0D>
- Astuti, D. D., & Hotima, C. (2016). Variabel Yang Mempengaruhi Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia). *Dinamika Global : Rebranding Keunggulan Kompetitif Berbasis Kearifan Lokal*, 398–411.
- Badria. (2019). Analisis Rasio Likuiditas Pada PT Bank Perkreditan Rakyat (BPR) Lembang. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 1(4), 1–11.
- Dewi, N. K. T. S., & Dana, I. M. (2017). Pengaruh Growth Opportunity, Likuiditas, Non-Debt Tax Shield dan Fixed Asset Ratio Terhadap Struktur Modal. Ni Kadek Tika Sukma Dewi 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia Semua perusahaan memerlukan modal untuk membiayai op. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(2), 772–801.

- Dewi, P. S. M. Y., & Wirama, D. G. (2017). Pecking Order Theory: Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Pada Keputusan Pendanaan Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18(3), 2423–2450.
- Dewi, R., Ngurah, A. A., & Mahardika, Y. M. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *Bisma: Jurnal Manajemen*, 5(2), 140–147. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/BISMA-JM/article/view/22022>
- Dr. SKM, Sandu Siyoto, M. K., & Ali, M. A. S. M. (2015). Dasar Metodologi Penelitian. *Dasar Metodologi Penelitian*, 1–109.
- Hanif dan Bustamam. (2017). Pengaruh Debt to Equity, Return on Asset, Firm Size, dan Earning Per Share Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 2(1), 73–81.
- Hasnita. (2021). *Modul Praktik Partial Least Square*. 49.
- Hendra, & Yusuf, M. (2022). Faktor-Faktor Determinan Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Garmen. *E-Jurnal Manajemen Tsm*, 2(2), 127–136. <http://jurnaltsm.id/index.php/EJM TSM>
- Hikmah, H. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Ekuivalensi*, 8(1), 106–116. <https://doi.org/10.51158/ekuivalensi.v8i1.729>
- Ismanto, H., & Pebruary, S. (2021). *Aplikasi SPSS dan Eviews dalam Analisis Data Penelitian*.
- Kartika, R., & Hasanudin, H. (2019). Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Terbuka Sektor Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi Periode 2011-2015. *Oikonomia: Jurnal Manajemen*, 15(1), 1–16. <https://doi.org/10.47313/oikonomia.v15i1.640>
- Karyawati, D., Suseno, Y. D., & Rispantyo. (2017). Analisis Risiko Bisnis Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada PT Inka Madiun. *Jurnal Manajemen Sumber Daya Manusia*, 11(Juni), 80–92.
- Lendriani. (2021). Analisis Likuiditas Pada Pt. Bank Pembangunan Daerah Sumatera Barat. *Osf.Io*, 1–10. <https://osf.io/preprints/inarxiv/b7yze/>
- Liang, I., & Natsir, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(3), 481. <https://doi.org/10.24912/jmk.v1i3.5359>
- Lilia, W., Situmeang, S. I. L., Verawaty, V., & Hartanto, D. (2020). Pengaruh

- Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 627. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.259>
- Made, N., Meilan, R., Putu, G., Jana, A., Luh, N., & Sayang, W. (2020). *Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di BEI*. 11(2).
- Miswanto, Abdullah, Y. R., & Suparti, S. (2017). Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (JBE)*, 24(2), 119 – 135.
- Mudjijah, S., & Hikmanto, A. (2018). Pengaruh Likuiditas, Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Profitabilitas yang Dimediasi oleh Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen*, 7(2), 113–229.
- Nursiam, & Aprillia, N. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Widyagama Malang*, 2(Wnceb), 228–238.
- Oktaviana, O., Tampubolon, J. N., Purnasari, N., Safitri, J., & Manao, N. A. P. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2017. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 4(1), 345–353. <https://doi.org/10.31539/costing.v4i1.1428>
- Paramita, R. W. D., Rizal, N., & Sulistyan, R. B. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif*.
- Pertiwi, N. K. N. I., & Darmayanti, N. P. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(2). <https://doi.org/10.24912/jmk.v1i2.5090>
- Prabowo, R., & Sutanto, A. (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Otomotif di indonesia. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 10(1), 1–11. <https://doi.org/10.33059/jseb.v10i1.1120>
- Pradnyanita Sukmayanti, N. W., & Triaryati, N. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(1),

172. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i01.p07>

- Pramana, I. W. S., & Darmayanti, N. P. A. (2020). Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap Struktur Modal Perusahaan Otomotif. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(6), 2127. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i06.p04>
- Puspitasari, E., Sudiyatno, B., Irsyad, M., & Irawati, S. (2020). Peran Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening dalam Menentukan Struktur Modal. *Jurnal Inspirasi Bisnis Dan Manajemen*, 4(2), 107. <https://doi.org/10.33603/jibm.v4i2.3959>
- Putra, R. R. (2021). *Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur di BEI)*.
- Rahmi, H. (2019). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Pt Kimia Farma Tbk. *Jurnal of Management FISIP*, 6(2), 1–13.
- Ramadhani, A. R. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Makassar Pembimbing*, 1–5.
- Saputri, Y., Performance, F., Bina, P. T., Nuansa, K., & In, S. (2019). Perkembangan usaha di era globalisasi semakin pesat , banyak usaha-usaha baru yang bermunculan . Kemunculan berbagai perusahaan baik kecil maupun besar sudah merupakan fenomena yang biasa . Fenomena ini mengakibatkan tingkat persaingan antar perusahaan me. *Journal Feb Unmul*.
- Sari & Hidayat, S. W. & I. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Makanan dan Minuman Di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(6), 1–18.
- Septiani, R. L., & Yuliana, I. (2022). Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (*Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur , dan Perusahaan Jasa yang terdaftar di BEI*). 17, 1–10.
- Siregar, H., & Fahmi, M. (2018). Analisis Struktur Aktiva, Net Profit Margin, Dan Current Ratio terhadap Capital Structure pada Perusahaan Go Publik di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis STIE IBBI*, 30(1), 1–8.
- Solichah, Ratnawati, T., & Moehaditoyo, S. H. (2019). The Effect Of Asset Structure, Capital Structure, And Macro Economics On Financial Risk Management, Profitability Performance, Going Concern And Value Of The Firm And GCG As Moderated Variables In Companies Listed In Jakarta

Islamic Index. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 3.

- Sopyan, S., & Perkasa, D. H. (2019). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return on Asset Dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 1(2), 97–107. <https://doi.org/10.31933/jimt.v1i2.51>
- Sukadana, I. K. A., & Triaryati, N. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Food and Beverage Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(11), 6239. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i11.p16>
- Supriantikasari, N., & Utami, E. S. (2019). Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public Sektor Barang Konsumsi Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 5(1), 49. <https://doi.org/10.26486/jramb.v5i1.814>
- Susantika, B., & Mahfud, M. K. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Diponegoro Journal of Management*, 8(1), 137–150. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/djom>
- Susiyanti, S., & Effendi, B. (2019). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI. *Owner*, 3(2), 66. <https://doi.org/10.33395/owner.v3i2.137>
- Ulfah, L. R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Bank Umum Syariah Periode 2015-2019. *Program Studi Perbankan Syariah (S1) Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Salatiga*, 1, 125.
- Umam, M. C., Mohammad, D. H., & Kholiq Mahfud, M. S. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Management*, 5(3), 1–11.
- Veronica, & Saputra, A. J. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan , Pertumbuhan Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas Perusahaan The Effect Of Company Size , Company Growth And Sales Growth On Company Profitability. *Journal Forum Ekonomi ISSN*, 23(2), 215–222.

Vidyasari, M., Mendra, N., & Saitri, P. (2021). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan, likuiditas dan perputaran modal kerja terhadap profitabilitas. *Kharisma*, 3(1).

Yanti, E. R. (2020). Dampak Struktur Aktiva, Profitabilitas, Rasio Hutang, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Harga Saham. *Jurnal Administrasi Kantor*, 8(2), 173–184.