

RIWAYAT HIDUP PENULIS

A. IDENTITAS

1. Nama : Hasna Rosyidah
2. Tempat tanggal lahir : Tegal, 6 Desember 2001
3. Alamat : Jl. Werkudoro No. 7 Slerok, Kota Tegal
4. Nomor handphone : 085229051545
5. Email : hasnar612@gmail.com
6. Nama ayah : Muhammad Yunus (Alm)
7. Pekerjaan ayah : -
8. Nama ibu : Sutarsih
9. Pekerjaan ibu : PNS

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD Negeri Slerok 7 Tegal (2007-2013)
2. SMP : SMP Negeri 10 Tegal (2013-2016)
3. SMK : SMK Negeri 1 Dukuhturi (2016-2019)

Pekalongan, 20 Januari 2022

Hasna Rosyidah

LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan

No	Kode Saham	Perusahaan	Tanggal IPO
1	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	03 Agustus 1990
2	PBRX	Pan Brothers Tbk	16 Agustus 1990
3	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	13 Juli 2011

Lampiran 2 Perhitungan Data Tiap Variabel

1. Variabel X1 = Ukuran Perusahaan

Ln (Total Aset)

NO	KODE	PERUSAHAAN	TAHUN	TOTAL ASSET	UKURAN PERUSAHAAN
1	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2016	864.568.485	20,57774108
2	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2017	800.108.471	20,50025787
3	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2018	809.964.565	20,51250106
4	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2019	753.558.270	20,44031691
5	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2020	763.855.590	20,45388931
6	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2021	905.497.694	20,62399529
7	PBRX	Pan Brothers Tbk	2016	519.506.767	20,06839039
8	PBRX	Pan Brothers Tbk	2017	573.351.293	20,16700916
9	PBRX	Pan Brothers Tbk	2018	579.066.122	20,17692723
10	PBRX	Pan Brothers Tbk	2019	658.393.892	20,30531393
11	PBRX	Pan Brothers Tbk	2020	693.123.729	20,35671908
12	PBRX	Pan Brothers Tbk	2021	696.625.283	20,36175821
13	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2016	690.187.353.961	27,26022893
14	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2017	614.705.038.056	27,14440838
15	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2018	615.956.006.710	27,14644138
16	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2019	579.813.156.839	27,08597175
17	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2020	497.557.497.473	26,93297696
18	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2021	508.447.134.690	26,95462708

2. Variabel X2 = Likuiditas

CR = Aktiva Lancar/ Utang Lancar

NO	KODE	PERUSAHAAN	TAHUN	AKTIVA LANCAR	UTANG LANCAR	CR
1	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2016	294.232.976	256.363.102	1,147719675
2	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2017	279.538.915	268.358.401	1,04166262
3	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2018	319.324.876	307.779.232	1,037512745
4	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2019	268.627.985	258.297.930	1,03999279
5	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2020	282.746.955	259.074.281	1,09137408
6	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2021	400.275.034	321.910.760	1,243434777
7	PBRX	Pan Brothers Tbk	2016	386.571.023	102.772.612	3,76142063
8	PBRX	Pan Brothers Tbk	2017	439.005.319	95.835.481	4,58082241
9	PBRX	Pan Brothers Tbk	2018	450.990.985	69.846.315	6,456904491
10	PBRX	Pan Brothers Tbk	2019	528.471.259	81.229.459	6,505906422

11	PBRX	Pan Brothers Tbk	2020	576.360.897	233.832.605	2,464844015
12	PBRX	Pan Brothers Tbk	2021	591.495.547	397.894.120	1,486565187
13	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2016	386.235.136.503	193.182.418.174	1,999328615
14	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2017	321.284.372.984	115.972.411.559	2,770351747
15	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2018	332.864.525.071	115.834.635.089	2,873618282
16	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2019	579.106.848.960	89.743.087.070	6,452941033
17	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2020	496.510.685.073	1.637.129.296	303,2812902
18	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2021	507.211.912.939	1.621.585.980	312,7875544

3. Variabel X3 = Struktur Aktiva

SA = Total Aktiva Tetap/ Total Aktiva

NO	KODE	PERUSAHAAN	TAHUN	TOTAL AKTIVA TETAP	TOTAL AKTIVA	SA
1	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2016	496.129.545	864.568.485	0,573846437
2	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2017	476.228.454	800.108.471	0,595204864
3	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2018	454.075.397	809.964.565	0,560611435
4	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2019	479.035.606	753.558.270	0,63569816
5	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2020	470.504.688	763.855.590	0,61596026

6	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2021	479.117.986	905.497.694	0,529121155
7	PBRX	Pan Brothers Tbk	2016	123.416.244	519.506.767	0,237564266
8	PBRX	Pan Brothers Tbk	2017	121.327.766	573.351.293	0,211611568
9	PBRX	Pan Brothers Tbk	2018	114.026.589	579.066.122	0,196914626
10	PBRX	Pan Brothers Tbk	2019	113.599.793	658.393.892	0,172540776
11	PBRX	Pan Brothers Tbk	2020	99.574.440	693.123.729	0,143660411
12	PBRX	Pan Brothers Tbk	2021	89.779.731	696.625.283	0,128878083
13	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2016	303.962.217.458	690.187.353.961	0,440405371
14	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2017	290.509.898.711	614.705.038.056	0,472600484
15	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2018	280.227.809.829	615.956.006.710	0,454947767
16	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2019	692.446.685	579.813.156.839	0,001194258
17	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2020	473.411.256	497.557.497.473	0,00095147
18	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2021	311.816.244	508.447.134.690	0,000613272

4. Variabel Z = Profitabilitas

ROA = Laba Setelah Pajak/ Total Aset

NO	KODE	PERUSAHAAN	TAHUN	LABA SETELAH PAJAK	TOTAL ASSET	ROA
1	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2016	1.456.742	864.568.485	0,001684935
2	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2017	2.259.101	800.108.471	0,002823493
3	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2018	62.367.343	809.964.565	0,077000088
4	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2019	41.626.269	753.558.270	0,055239615
5	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2020	6.231.992	763.855.590	0,0081586

6	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2021	84.568.285	905.497.694	0,093394258
7	PBRX	Pan Brothers Tbk	2016	13.286.218	519.506.767	0,025574677
8	PBRX	Pan Brothers Tbk	2017	7.816.516	573.351.293	0,013633031
9	PBRX	Pan Brothers Tbk	2018	16.260.183	579.066.122	0,028080011
10	PBRX	Pan Brothers Tbk	2019	17.050.942	658.393.892	0,025897783
11	PBRX	Pan Brothers Tbk	2020	19.367.114	693.123.729	0,027941785
12	PBRX	Pan Brothers Tbk	2021	15.403.762	696.625.283	0,022111977
13	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2016	462.555.307	690.187.353.961	0,000670188
14	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2017	594.726.798	614.705.038.056	0,000967499
15	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2018	173.591.040	615.956.006.710	0,000281824
16	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2019	1.951.111.404	579.813.156.839	0,003365069
17	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2020	5.808.171.411	497.557.497.473	0,011673367
18	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2021	10.513.086.262	508.447.134.690	0,020676852

5. Variabel Y = Struktur Modal

DER = Total Hutang/ Equity

NO	KODE	PERUSAHAAN	TAHUN	TOTAL HUTANG	EQUITY	DER
1	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2016	547.271.292	299.297.193	1,828521
2	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2017	515.802.535	284.305.936	1,814252

3	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2018	460.511.386	349.453.179	1,317806
4	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2019	382.129.255	371.429.015	1,028808
5	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2020	387.378.220	376.477.370	1,028955
6	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2021	441.644.588	463.853.106	0,952122
7	PBRX	Pan Brothers Tbk	2016	291.866.255	227.640.512	1,282137
8	PBRX	Pan Brothers Tbk	2017	338.555.397	234.795.896	1,441914
9	PBRX	Pan Brothers Tbk	2018	328.472.770	250.593.352	1,31078
10	PBRX	Pan Brothers Tbk	2019	394.257.559	264.136.333	1,492629
11	PBRX	Pan Brothers Tbk	2020	412.938.472	280.185.257	1,473805
12	PBRX	Pan Brothers Tbk	2021	405.414.149	291.211.134	1,392166
13	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2016	200.161.402.637	490.025.951.324	0,408471
14	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2017	124.422.750.504	490.282.287.552	0,253778
15	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2018	124.601.429.706	491.354.577.004	0,253588
16	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2019	89.794.451.847	490.018.704.992	0,183247

17	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2020	1.718.284.921	495.839.212.552	0,003465
18	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2021	2.068.066.845	506.379.067.845	0,004084

Lampiran 3 Data Mentah Tiap Variabel

NO	KODE	PERUSAHAAN	TAHUN	UKURAN PERUSAHAAN	LIKUIDITAS	STRUKTUR AKTIVA	PROFITABILITAS	STRUKTUR MODAL
1	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2016	20,57774108	1,147719675	0,573846437	0,001684935	1,828521299
2	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2017	20,50025787	1,04166262	0,595204864	0,002823493	1,814251726
3	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2018	20,51250106	1,037512745	0,560611435	0,077000088	1,317805685
4	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2019	20,44031691	1,03999279	0,63569816	0,055239615	1,028808304
5	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2020	20,45388931	1,09137408	0,61596026	0,0081586	1,028954861
6	INDR	PT Indo-Rama Synthetics Tbk	2021	20,62399529	1,243434777	0,529121155	0,093394258	0,952121657
7	PBRX	Pan Brothers Tbk	2016	20,06839039	3,76142063	0,237564266	0,025574677	1,282136701
8	PBRX	Pan Brothers Tbk	2017	20,16700916	4,58082241	0,211611568	0,013633031	1,441913606
9	PBRX	Pan Brothers Tbk	2018	20,17692723	6,456904491	0,196914626	0,028080011	1,310780064
10	PBRX	Pan Brothers Tbk	2019	20,30531393	6,505906422	0,172540776	0,025897783	1,492629032
11	PBRX	Pan Brothers Tbk	2020	20,35671908	2,464844015	0,143660411	0,027941785	1,47380514
12	PBRX	Pan Brothers Tbk	2021	20,36175821	1,486565187	0,128878083	0,022111977	1,392165689
13	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2016	27,26022893	1,999328615	0,440405371	0,000670188	0,408471025

14	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2017	27,14440838	2,770351747	0,472600484	0,000967499	0,25377778
15	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2018	27,14644138	2,873618282	0,454947767	0,000281824	0,253587604
16	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2019	27,08597175	6,452941033	0,001194258	0,003365069	0,183246988
17	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2020	26,93297696	303,2812902	0,00095147	0,011673367	0,003465407
18	STAR	PT Buana Artha Anugerah Tbk	2021	26,95462708	312,7875544	0,000613272	0,020676852	0,004084029

Lampiran 4 Statistik Deskriptif

Name	No.	Type	Missings	Mean	Median	Scale min	Scale max	Observed min	Observed max	Standard deviation	Excess kurtosis	Skewness	Cramér-von Mises p value
X1	1	MET	0	22.615	20.513	20.068	27.260	20.068	27.260	3.166	-1.588	0,533333	0.000
X2	2	MET	0	36.779	2.770	1.038	312.788	1.038	312.788	95.935	5.982	2.705	0.000
X3	3	MET	0	0,230556	0,305556	0.001	0,441667	0.001	0,441667	0,15625	-1.614	-0.126	0.031
Y	4	MET	0	0,674306	1.282	0.003	1.829	0.003	1.829	0,41875	-1.315	-0.392	0.024
Z	5	MET	0	0.023	0.021	0.000	0.093	0.000	0.093	0.026	2.108	1.608	0.002

Lampiran 5 Tabel Dsistribusi Normal

Pr	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
df	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
1	1.00000	3.07768	6.31375	12.70620	31.82052	63.65674	318.30884
2	0.81650	1.88562	2.91999	4.30265	6.96456	9.92484	22.32712
3	0.76489	1.63774	2.35336	3.18245	4.54070	5.84091	10.21453
4	0.74070	1.53321	2.13185	2.77645	3.74695	4.60409	7.17318
5	0.72669	1.47588	2.01505	2.57058	3.36493	4.03214	5.89343
6	0.71756	1.43976	1.94318	2.44691	3.14267	3.70743	5.20763
7	0.71114	1.41492	1.89458	2.36462	2.99795	3.49948	4.78529
8	0.70639	1.39682	1.85955	2.30600	2.89646	3.35539	4.50079
9	0.70272	1.38303	1.83311	2.26216	2.82144	3.24984	4.29681
10	0.69981	1.37218	1.81246	2.22814	2.76377	3.16927	4.14370
11	0.69745	1.36343	1.79588	2.20099	2.71808	3.10581	4.02470
12	0.69548	1.35622	1.78229	2.17881	2.68100	3.05454	3.92963
13	0.69383	1.35017	1.77093	2.16037	2.65031	3.01228	3.85198
14	0.69242	1.34503	1.76131	2.14479	2.62449	2.97684	3.78739
15	0.69120	1.34061	1.75305	2.13145	2.60248	2.94671	3.73283
16	0.69013	1.33676	1.74588	2.11991	2.58349	2.92078	3.68615
17	0.68920	1.33338	1.73961	2.10982	2.56693	2.89823	3.64577
18	0.68836	1.33039	1.73406	2.10092	2.55238	2.87844	3.61048
19	0.68762	1.32773	1.72913	2.09302	2.53948	2.86093	3.57940
20	0.68695	1.32534	1.72472	2.08596	2.52798	2.84534	3.55181
21	0.68635	1.32319	1.72074	2.07961	2.51765	2.83136	3.52715
22	0.68581	1.32124	1.71714	2.07387	2.50832	2.81876	3.50499
23	0.68531	1.31946	1.71387	2.06866	2.49987	2.80734	3.48496
24	0.68485	1.31784	1.71088	2.06390	2.49216	2.79694	3.46678
25	0.68443	1.31635	1.70814	2.05954	2.48511	2.78744	3.45019
26	0.68404	1.31497	1.70562	2.05553	2.47863	2.77871	3.43500
27	0.68368	1.31370	1.70329	2.05183	2.47266	2.77068	3.42103
28	0.68335	1.31253	1.70113	2.04841	2.46714	2.76326	3.40816
29	0.68304	1.31143	1.69913	2.04523	2.46202	2.75639	3.39624
30	0.68276	1.31042	1.69726	2.04227	2.45726	2.75000	3.38518
31	0.68249	1.30946	1.69552	2.03951	2.45282	2.74404	3.37490
32	0.68223	1.30857	1.69389	2.03693	2.44868	2.73848	3.36531
33	0.68200	1.30774	1.69236	2.03452	2.44479	2.73328	3.35634
34	0.68177	1.30695	1.69092	2.03224	2.44115	2.72839	3.34793
35	0.68156	1.30621	1.68957	2.03011	2.43772	2.72381	3.34005
36	0.68137	1.30551	1.68830	2.02809	2.43449	2.71948	3.33262
37	0.68118	1.30485	1.68709	2.02619	2.43145	2.71541	3.32563
38	0.68100	1.30423	1.68595	2.02439	2.42857	2.71156	3.31903
39	0.68083	1.30364	1.68488	2.02269	2.42584	2.70791	3.31279
40	0.68067	1.30308	1.68385	2.02108	2.42326	2.70446	3.30688

df= N-k (18-5) dengan signifikansi 2 arah = 2.160

Lampiran 6 Path coefficient

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	t-statistics	p-value
UKURAN PERUSAHAAN -> STRUKTUR MODAL	-0.972	-0.938	0.365	2.664	0.008
LIKUIDITAS -> STRUKTUR MODAL	-0.098	-0.140	0.366	0.268	0.789
STRUKTUR AKTIVA -> STRUKTUR MODAL	0.046	0.013	0.156	0.294	0.768
PROFITABILITAS -> STRUKTUR MODAL	-0.254	-0.251	0.141	1.799	0.072
UKURAN PERUSAHAAN -> PROFITABILITAS	-0.520	-0.515	0.584	0.890	0.373
LIKUIDITAS -> PROFITABILITAS	0.263	0.208	0.618	0.425	0.671
STRUKTUR AKTIVA -> PROFITABILITAS	0.207	0.165	0.315	0.660	0.510

Lampiran 7 Uji Indirect effect

	Original sample (O)	Sample mean (M)	Standard deviation (STDEV)	t Statistics	P-values
UKURAN PERUSAHAAN -> PROFITABILITAS -> STRUKTUR MODAL	0.132	0.120	0.193	0.682	0.495
LIKUIDITAS -> PROFITABILITAS -> STRUKTUR MODAL	-0.067	-0.043	0.192	0.347	0.728
STRUKTUR AKTIVA -> PROFITABILITAS -> STRUKTUR MODAL	-0.053	-0.039	0.103	0.511	0.609



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
PERPUSTAKAAN

Jalan Pahlawan Km. 5 Rowolaku Kajen Kab. Pekalongan Kode Pos 51161
www.perpustakaan.uingusdur.ac.id email: perpustakaan@uingusdur.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Hasna Rosyidah
NIM : 4319017
Jurusan/Prodi : Akuntansi Syariah
E-mail address : hasnar612@gmail.com
No. Hp : 085229051545

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Tugas Akhir Skripsi Tesis Desertasi Lain-lain (.....)
yang berjudul :

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)

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 20 Maret 2023



(Hasna Rosyidah)

NB : Harap diisi, ditempel meterai dan ditandatangani
Kemudian diformat pdf dan dimasukkan dalam file softcopy /CD

**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)**

Hasna Rosyidah

UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan

Email: hasnar612@gmail.com

Jl. Werkudoro, Slerok, Kota. Tegal

ABSTRAK

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

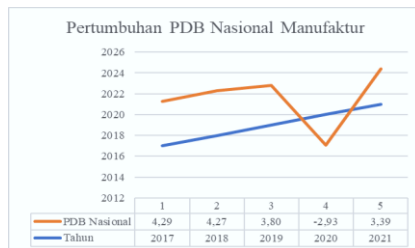
The capital structure is said to be optimal if there is a balanced ratio between increasing debt and costs. If a company's capital structure is not going well, it will result in the emergence of additional costs that can disrupt the course of operational activities. The purpose of this study was to determine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

PENDAHULUAN

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

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 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.

Struktur modal dapat diartikan sebagai imbalan 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. Keputusan struktur modal dalam strategi pendanaan perusahaan berdampak pada profitabilitas dan posisi perusahaan, sehingga diperlukan peningkatan nilai bisnis.

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.

Penelitian sebelumnya mengenai ukuran perusahaan yang berpengaruh negatif terhadap struktur modal, seperti pada penelitian Susantika dan Mahfud, Liang dan Natsir, serta Lilia dkk (Susantika and Mahfud 2019) (Liang and 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 and Aprilia 2021).

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

Penelitian sebelumnya mengenai likuiditas yang berpengaruh negatif terhadap struktur modal, seperti pada penelitian Liang dan Natsir serta Septiani dan Yuliana (Liang and Natsir 2019) (Septiani and 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 and 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 and Mahfud 2019) (Puspitasari et al. 2020) (Septiani and 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.

Hasil penelitian Pertiwi dan Darmayanti menyatakan bahwa struktur aktiva memiliki pengaruh positif dengan struktur modal (Pertiwi and Darmayanti 2018). Sejalan dengan penelitian Andika dan Sedana dengan hasil yang sama (Andika and 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 and Yusuf 2022).

Hasil penelitian Susantika dan Mahfud menyatakan bahwa struktur aktiva memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas (Susantika and 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 and Hasanudin 2019). Profitabilitas mendapat tempat tersendiri dalam penilaian perusahaan.

Hasil penelitian Dewi dkk, Liang dan Natsir, serta Septiani dan Yuliana menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal (R. Dewi, Ngurah, and Mahardika 2019) (Liang and Natsir 2019) (Septiani and Yuliana 2022). Sedangkan

menurut Oktaviana dkk, serta Hendra dan Yusuf menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal (Oktaviana et al. 2020) (Hendra and 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.

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)”**.

RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan latar belakang diatas, dirumuskan masalah sebagai berikut :

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?

LANDASAN TEORI

1. *Pecking Order Theory*

Pecking order theory merupakan teori dikemukakan oleh Myers tahun 1986. *Pecking order theory* dapat digunakan perusahaan ketika menentukan struktur modal optimal. Teori ini menjelaskan tentang kebijakan perusahaan dalam mendapatkan tambahan dana dengan cara menjual aset yang dimiliki. Teori ini digunakan perusahaan dalam keputusan menentukan aktivitas pendanaan seringkali menggunakan sumber pendanaan internal daripada pendanaan eksternal. Tetapi jika perusahaan membutuhkan pendanaan eksternal, maka perusahaan dapat menerbitkan sekuritas yang paling aman terlebih dahulu.

Pengaplikasian pecking order theory mengarahkan keputusan pemilihan alternatif pendanaan perusahaan sesuai dengan jenjang pendanaan dan konsep ini juga memberi

arahan guna meminimalkan kebutuhan dana yang berasal dari pendanaan eksternal. Dengan *pecking order theory* perusahaan bisa menghindari penjualan saham dan mempertahankan harga saham. Selain itu, perusahaan bisa memaksimalkan kekayaan pemegang saham. *Pecking order theory* menyarankan perusahaan memiliki preferensi dalam memilih sumber pendanaan dengan mempertimbangkan biaya termurah dan risiko paling kecil.

2. Struktur Modal

Menurut ahli keuangan John J. Hampton, struktur modal adalah kombinasi atau gabungan antara efek utang dengan ekuitas yang terdiri dari pembiayaan aset perusahaan. Struktur modal dapat diartikan sebagai imbalan antara modal asing dengan modal sendiri (Prabowo and Sutanto 2019). Penelitian ini menggunakan struktur modal yang diindikasikan sebagai *Debt to Equity Ratio*.

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Long Term Debt}}{\text{Equity}} \times 100\%$$

3. Profitabilitas

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan semua modal yang bekerja didalamnya. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan pada periode tertentu dalam kemampuannya untuk menghasilkan laba kaitannya dengan penjualan aset atau modal (Ass 2020).

Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return On Assets* (ROA).

$$\text{Return On Assets} = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

4. Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan yaitu penetapan besar kecilnya aset suatu perusahaan. Total aset perusahaan sangat mendasari penentuan ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan dapat diukur dengan total aset, karena total

aset yang dimiliki perusahaan berbeda-beda bahkan terdapat selisih yang cukup besar (Alfiani and Rahmawati 2019).

$$\text{Ukuran Perusahaan} = \ln(\text{total aset})$$

5. Likuiditas

Likuiditas adalah kemampuan bank untuk memenuhi semua penarikan dana oleh nasabah deposan, kewajiban yang telah jatuh tempo dan memenuhi permintaan kredit tanpa penundaan (Badria 2019).

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Utang Lancar}} \times 100\%$$

6. Struktur Aktiva

Struktur aktiva adalah perbandingan aset perusahaan antara aktiva tetap dengan total aktiva (Pramana and Darmayanti 2020)

$$\text{Struktur Aktiva} = \frac{\text{Total Aktiva Tetap}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal

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.

Penelitian yang dilakukan oleh Susantika dan Mahfud menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal (Susantika and Mahfud 2019). Didukung oleh penelitian Liang dan Natsir, serta Lilia dkk yang menunjukkan hasil yang sama (Liang and Natsir 2019) (Lilia et al. 2020).

H1 : Ukuran perusahaan berpengaruh negatif secara terdapat struktur modal.

Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal

Sebuah perusahaan dikatakan likuid apabila mempunyai alat pembayaran berupa harta lancar yang lebih besar dibandingkan dengan seluruh kewajibannya.

Penelitian yang dilakukan oleh Liang dan Natsir menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal serta (Liang and Natsir 2019). Didukung oleh penelitian Septiani dan Yuliana yang menyatakan hal yang sama (Septiani and Yuliana 2022).

H2: Likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal

Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal

Struktur aktiva dalam hal ini dihubungkan dengan tujuan jangka panjang sebagai jaminan dari penggunaan utang jangka panjang perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Pertiwi dan Darmayanti menyatakan bahwa struktur aktiva memiliki pengaruh positif dengan struktur modal (Pertiwi and Darmayanti 2018). Sejalan dengan penelitian Andika dan Sedana dengan hasil yang sama (Andika and Sedana 2019).

H3: Struktur Aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal

Profitabilitas suatu perusahaan dapat dinilai melalui berbagai cara tergantung pada laba dan aktiva atau modal yang akan diperbandingkan satu dengan lainnya.

Penelitian yang dilakukan oleh Dewi dkk, Liang dan Natsir, serta Septiani dan Yuliana menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal (R. Dewi, Ngurah, and Mahardika 2019) (Liang and Natsir 2019) (Septiani and Yuliana 2022).

H4: Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas

Besar kecilnya suatu perusahaan ditentukan oleh total aset, total penjualan dan jumlah karyawan yang dimiliki oleh perusahaan. Semakin besar aset, penjualan, dan jumlah karyawan maka semakin besar pula ukuran perusahaan tersebut dan begitupun sebaliknya.

Penelitian yang dilakukan oleh Ramadhani menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas (Ramadhani 2017). Didukung oleh penelitian Vidyasari dkk serta Miswanto dkk yang menyatakan hal yang sama (Vidyasari, Mendra, and Saitri 2021) (Miswanto, Abdullah, and Suparti 2017).

H5: Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas

Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas

Likuiditas menjadi hal yang penting karena didalamnya terdapat kepercayaan antara kreditur dengan perusahaan dalam kemampuan perusahaan untuk memenuhi liabilitasnya yang jatuh tempo.

Penelitian yang dilakukan oleh Susantika dan Mahfud menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas (Susantika and Mahfud 2019). Didukung oleh penelitian Alicia, serta Sari dan Hidayat yang menyatakan hal yang sama (Alicia 2017) (Sari & Hidayat 2017).

H6: Likuiditas berpengaruh positif terhadap profitabilitas

Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas

Kekayaan yang dimiliki perusahaan yang diharapkan agar dapat memberikan manfaat di masa yang akan datang. Perusahaan yang struktur aktivaanya baik pasti memiliki aset yang besar.

Penelitian yang dilakukan oleh Susantika dan Mahfud menyatakan bahwa struktur aktiva memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas (Susantika and Mahfud 2019).

H7: Struktur aktiva berpengaruh positif terhadap profitabilitas

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening

Perusahaan dengan skala besar akan cenderung lebih mudah dalam mendapat sumber dana, sehingga akan mudah pula perusahaan dalam meningkatkan utangnya untuk memaksimalkan struktur modal. Diduga profitabilitas secara tidak langsung mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Karyawati dkk menunjukkan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal (Karyawati, Suseno, and Rispantyo 2017).

H8: Profitabilitas mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal.

Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening

Semakin besar likuiditas yang diperoleh, semakin besar modal kerja yang diperlukan, sebaliknya semakin kecil likuiditas yang diperoleh maka semakin kecil pula modal kerja yang dibutuhkan. Modal kerja merupakan salah satu sumber daya yang penting dalam perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Umam dkk menunjukkan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap struktur modal (Umam, Mohammad, and Kholiq Mahfud 2016). Didukung oleh penelitian Astuti dan Hotima yang menyatakan hal yang sama (Astuti and Hotima 2016).

H9: Profitabilitas mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap struktur modal

Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening

Jika sebuah perusahaan mempunyai aktiva tetap jangka panjang lebih besar, maka perusahaan akan lebih banyak dalam

penggunaan utang jangka panjang, dengan harapan bahwa aktiva akan dapat digunakan untuk menutup tagihan kepada para kreditor. Diduga profitabilitas secara tidak langsung mampu memediasi pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Astuti dan Hotima menunjukkan bahwa profitabilitas mampu memediasi pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal (Astuti and Hotima 2016). Didukung oleh penelitian Susantika dan Mahfud yang menyatakan hal yang sama (Susantika and Mahfud 2019)

H10: Profitabilitas mampu memediasi pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal.

METODOLOGI PENELITIAN

Populasi dan Sampel

Populasi dari penelitian ini adalah *annual report* dari seluruh sub sektor garmen dan tekstil yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling method*. *Purposive sampling* merupakan metode atau cara pengambilan sampel dengan didasarkan pada kriteria-kriteria tertentu. Adapun kriteria yang digunakan sebagai berikut:

1. Perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang mempublikasikan *annual report* pada laporan keuangan secara berturut-turut pada periode 2016-2021.
2. Perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang tidak mengalami kerugian selama periode 2016-2021.
3. Perusahaan yang memiliki kelengkapan data atau laporan selama periode 2016-2021.

Dari kriteria dalam pengambilan sampel, maka didapatkan sampel berjumlah 3 perusahaan

Metode Analisa Data

Metode dalam menganalisis data yakni metode statistik deskriptif. Statistika deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran atau deskripsi empiris atas data yang dikumpulkan

dalam penelitian. Data yang terkumpul kemudian diolah menggunakan aplikasi Smart PLS 4.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif merupakan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (*mean*), standar deviasi, maksimum, dan nilai minimum. Analisis statistik deskriptif dipakai guna mengamati *minimum*, *maximum*, *mean*, dan *standar deviation* pada setiap variabel. Berikut hasilnya:

Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif

Name	Mean	Median	Standard deviation
X1	22.615	20.513	3.166
X2	36.779	2.770	95.935
X3	0,230556	0,305556	0,15625
Y	0,674306	1.282	0,41875
Z	0.023	0.021	0.026

Sumber: Data diolah, 2023

Variabel ukuran perusahaan menghasilkan nilai *mean* sebesar 22.615 dengan standar deviasi sebesar 3.166. Hal ini menunjukkan bahwa nilai *mean* lebih besar dari standar deviasi, sehingga mengindikasikan variabel ukuran perusahaan dalam keadaan baik. Sebab, standar deviasi merupakan pencerminan penyimpangan yang sangat tinggi, sehingga penyebaran data menunjukkan hasil yang normal dan tidak menyebabkan bias.

Variabel likuiditas menghasilkan nilai *mean* sebesar 36.779 dengan standar deviasi sebesar 95.935. Hal ini menunjukkan bahwa nilai *mean* lebih kecil dari standar deviasi, sehingga mengindikasikan variabel likuiditas dalam keadaan kurang baik.

Variabel struktur aktiva menghasilkan nilai *mean* sebesar 0,230556 dengan standar deviasi sebesar 0,15625. Hal ini menunjukkan bahwa nilai *mean* lebih besar dari standar deviasi, sehingga mengindikasikan variabel struktur aktiva dalam keadaan baik.

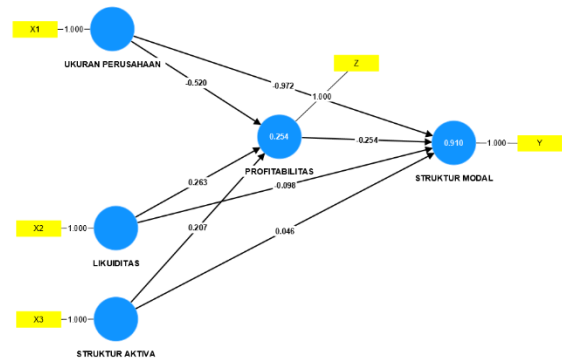
Variabel struktur modal menghasilkan nilai *mean* sebesar 0,674306 dengan standar deviasi sebesar 0,41875. Hal ini menunjukkan bahwa

nilai *mean* lebih besar dari standar deviasi, sehingga mengindikasikan variabel struktur modal dalam keadaan kurang baik.

Variabel profitabilitas menghasilkan nilai *mean* sebesar 0.023 dengan standar deviasi sebesar 0.026. Hal ini menunjukkan bahwa nilai *mean* lebih kecil dari standar deviasi, sehingga mengindikasikan variabel profitabilitas dalam keadaan kurang baik.

Pengujian SEM-PLS

Pengujian menggunakan analisa *inner model*. Pada penelitian ini tidak melakukan analisa *outer* karena setiap variabel yang digunakan hanya menggunakan satu indikator sehingga tidak diperlukan untuk menganalisa asumsi *outer model*.



Gambar 4. 1 Skema Penelitian Struktural SEM-PLS

a. Analisa Inner Model

Pada analisa *inner model* ini akan dijelaskan mengenai uji *path coefficient* dan uji *goodness of fit*.

1) Uji Path Coefficient

Uji *path coefficient* digunakan untuk menunjukkan seberapa kuat efek atau pengaruh variabel independen kepada variabel dependen. Berdasarkan gambar 4.1 Skema Penelitian Struktural SEM-PLS menunjukkan nilai *path coefficient* variabel ukuran perusahaan terhadap struktur modal menunjukkan arah negatif sebesar -0.972, likuiditas terhadap struktur modal arah negatif sebesar -0.098,

struktur aktiva terhadap struktur modal dengan arah positif sebesar 0.046, profitabilitas terhadap struktur modal arah negatif sebesar -0.254. Kemudian nilai *path coefficient* ukuran perusahaan terhadap profitabilitas arah negatif sebesar -0.520, likuiditas terhadap profitabilitas dengan arah positif sebesar 0.263, dan struktur aktiva terhadap profitabilitas dengan arah positif sebesar 0.207.

2) U

Variabel	R-Square	R-square adjusted
PROFITABILITAS	0.254	0.095
STRUKTUR MODAL	0.910	0.882

Goodness of Fit

Berdasarkan pengolahan data yang dilakukan dengan program SmartPLS 4 diperoleh nilai *R-Square* sebagai berikut:

Tabel 4. 1 Nilai R-Square

Sumber: Data diolah, 2023

Pada tabel 4.2 menunjukkan nilai *R-Square* 0.254 untuk variabel profitabilitas, nilai tersebut menginterpretasikan bahwa variabel ukuran perusahaan, likuiditas dan struktur aktiva hanya mampu menjelaskan variabel profitabilitas sebesar 25,4%, selebihnya dipengaruhi oleh faktor lain yang selain di penelitian ini. Sedangkan nilai *R-Square* 0.910 untuk variabel struktur modal, nilai tersebut menginterpretasikan bahwa variabel ukuran perusahaan, likuiditas, struktur aktiva dan profitabilitas hanya mampu menjelaskan variabel struktur modal sebesar 91% sisanya dipengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian.

Penilaian *goodness of fit* diketahui dari nilai *Q-Square* dengan perhitungan sebagai berikut:

$$\begin{aligned}
 Q\text{-Square} &= 1 - [(1-R^2_1) \times (1-R^2_2)] \\
 &= 1 - [(1-0.254) \times (1-0.910)] \\
 &= 1 - (0.746 \times 0.09) \\
 &= 1 - 0.0671 \\
 &= 0.9329
 \end{aligned}$$

Berdasarkan hasil perhitungan *Q-Square* diperoleh nilai sebesar 0.9329. Hal ini menunjukkan besarnya keragaman dari data penelitian yang dapat dijelaskan oleh model penelitian ini sebesar 93,29% sisanya 6,71% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian, Maka hasil *Q-Square* dinyatakan baik.

Hasil Uji Hipotesis

Berdasarkan uji yang telah dilakukan, didapatkan hasil dengan melihat *t-statistic* dan nilai *p-value*. Variabel independen dinyatakan berpengaruh terhadap variabel dependen apabila *t-statistic* > 2,160 (t tabel) dan *p-value* < 0,5. Berikut ini adalah hasil uji hipotesis:

Tabel 4. 2 t-statistic dan P-Value

HIPOTESIS	t-statistic	p-value	Coefficient
H1: Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	2.664	0.008	-0.972
H2: Likuiditas terhadap Struktur Modal	0.268	0.789	-0.098
H3: Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal	0.294	0.768	0.046
H4: Profitabilitas terhadap Struktur Modal	1.799	0.072	-0.254
H5: Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas	0.890	0.373	-0.520
H6: Likuiditas terhadap Profitabilitas	0.425	0.671	0.263
H7: Struktur Aktiva terhadap Profitabilitas	0.660	0.510	0.207

Sumber: Data diolah, 2023

Berdasarkan tabel 4.3 menyatakan bahwa pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal memiliki nilai *coefficient* -0.972. Hal ini mengindikasikan bahwa jika struktur modal

meningkat sebesar 1, maka ukuran perusahaan akan menurun sebesar 0.972. Nilai *t-statistic* sebesar 2.664 > 2.160 dan *p-value* 0.008 < 0.05 menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Pengaruh likuiditas terhadap struktur modal memiliki nilai *coefficient* -0.098. Hal ini mengindikasikan bahwa jika struktur modal meningkat sebesar 1, maka likuiditas akan menurun sebesar 0.098. Nilai *t-statistic* sebesar 0.268 < 2.160 dan *p-value* 0.789 > 0.05 menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal memiliki nilai *coefficient* 0.046. Hal ini mengindikasikan bahwa jika struktur modal meningkat sebesar 1, maka struktur aktiva akan meningkat sebesar 0.046. Nilai *t-statistic* sebesar 0.294 > 2.160 dan *p-value* 0.768 > 0.05 menunjukkan bahwa struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal memiliki nilai *coefficient* -0.254. Hal ini mengindikasikan bahwa jika struktur modal meningkat sebesar 1, maka profitabilitas akan menurun sebesar 0.254. Nilai *t-statistic* sebesar 1.799 < 2.160 dan *p-value* 0.072 > 0.05 menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Pengaruh ukuran perusahaan terhadap profitabilitas memiliki nilai *coefficient* -0.520. Hal ini mengindikasikan bahwa jika profitabilitas meningkat sebesar 1, maka profitabilitas akan menurun sebesar 0.520. Nilai *t-statistic* sebesar 0.890 < 2.160 dan *p-value* 0.373 > 0.05 menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.

Pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas memiliki nilai *coefficient* 0.263. Hal ini mengindikasikan bahwa jika profitabilitas meningkat sebesar 1, maka profitabilitas akan meningkat sebesar 0.263. Nilai *t-statistic* sebesar 0.425 < 2.160 dan *p-value* 0.671 > 0.05 menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.

Pengaruh struktur aktiva terhadap profitabilitas memiliki nilai *coefficient* 0.207. Hal ini mengindikasikan bahwa jika profitabilitas meningkat sebesar 1, maka profitabilitas akan meningkat sebesar 0.207. Nilai *t-statistic* sebesar 0.660 < 2.160 dan *p-value* 0.510 > 0.05 menunjukkan bahwa struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap profitabilitas.

Setelah dilakukan pengujian hipotesis langsung, kemudian dilakukan pengujian pengaruh *intervening* dengan *total indirect effect*.

Tabel 4. 3 Total Indirect Effect

	<i>t-statistic</i>	<i>P-Value</i>	Hasil
UKURAN PERUSAHAAN -> PROFITABILITAS -> STRUKTUR MODAL	0.682	0.495	Tidak Memediasi
LIKUIDITAS -> PROFITABILITAS -> STRUKTUR MODAL	0.347	0.728	Tidak Memediasi
STRUKTUR AKTIVA -> PROFITABILITAS -> STRUKTUR MODAL	0.511	0.609	Tidak Memediasi

Sumber: Data diolah, 2023

Berdasarkan tabel 4.4 menyatakan bahwa pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal melalui profitabilitas memiliki nilai *t-statistic* sebesar 0.682 < 2.160 dan *p-value* 0.495 < 0.05. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal.

Pengaruh likuiditas terhadap struktur modal melalui profitabilitas memiliki nilai *t-statistic* sebesar 0.347 < 2.160 dan *p-value* 0.728 < 0.05. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap struktur modal.

Pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal melalui profitabilitas memiliki nilai *t-statistic* sebesar 0.511 < 2.160 dan *p-value* 0.609 < 0.05. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal.

PEMBAHASAN

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal

Variabel ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal, yang berarti bahwa ukuran perusahaan tidak akan mempengaruhi kemampuannya untuk mendapatkan pinjaman dari kreditur. Menurut *pecking order theory*, semakin besar perusahaan, semakin banyak aset yang dimilikinya, sehingga tidak memerlukan pinjaman ekuitas dalam bentuk hutang.

Menurut peneliti, kemungkinan perusahaan besar yang mempunyai akses lebih mudah ke pasar modal dibandingkan dengan perusahaan kecil belum tentu dapat memperoleh dana dengan mudah di pasar modal. Hal ini disebabkan karena para investor akan membeli saham atau menanamkan modalnya tidak hanya mempertimbangkan besar-kecilnya perusahaan, tetapi juga memperhatikan faktor-faktor lain, seperti prospek perusahaan, sifat manajemen perusahaan saat ini dan lain sebagainya.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Susantika dan Mahfud, Liang dan Natsir, Lilia dkk, serta Putra yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal (Susantika and Mahfud 2019) (Liang and Natsir 2019) (Lilia et al. 2020) (Putra 2021).

Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal

Berdasarkan *pecking order theory*, perusahaan dengan tingkat likuiditas tinggi juga memiliki dana internal yang signifikan. Untuk meningkatkan kemungkinan bahwa perusahaan akan menggunakan modal internal sebelum meminjam uang dari kreditur atau sumber luar lainnya untuk membiayai operasi mereka. Menurut peneliti, perusahaan dengan rasio lancar yang tinggi dapat menggunakan aset likuidnya sebagai sumber pendanaan dan untuk operasi bisnis, yang berarti bahwa posisi likuiditas perusahaan akan berdampak negatif pada struktur modalnya. Karena perusahaan memiliki aset lancar yang lebih besar yang

memiliki kapasitas yang lebih kuat untuk melunasi utangnya.

Hasil penelitian yang sejalan menurut Lilia dkk, Oktaviana dkk, serta Hendra dan Yusuf menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal (Lilia et al. 2020) (Oktaviana et al. 2020) (Hendra and Yusuf 2022). Hal tersebut dikarenakan secara umum nilai likuiditas pada perusahaan-perusahaan ini lebih besar dibandingkan dengan nilai struktur modal (DER). Kemudian secara umum nilai likuiditas (CR) dalam penelitian ini lebih dari 1 atau 100% sehingga perusahaan-perusahaan tekstil dan garmen memiliki kemampuan untuk membayar akan tetapi struktur modal (DER) total hutang dibandingkan dengan total ekuitas lebih besar hutang dari pada total ekuitas sehingga dapat dinyatakan perusahaan lebih besar dibiayai oleh hutang dibandingkan dengan ekuitas, sehingga hal ini akan memberikan dampak terhadap investor yang akan terus memberikan hutang dan harus dibayar oleh perusahaan pada waktu yang ditentukan.

Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal

Tingginya struktur aktiva menunjukkan kekayaan yang dimiliki oleh sebuah perusahaan. Sehingga kebutuhan dana semakin berkurang atau cenderung tidak menggunakan pembiayaan dari dana eksternal. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan mampu menggunakan modal sendiri dalam melakukan kegiatan investasi untuk mengembangkan usahanya tanpa menggunakan dana dari pihak luar atau hutang.

Menurut peneliti, aktiva tetap atau aktiva berwujud yang dimiliki oleh perusahaan dapat digunakan untuk kegiatan operasi perusahaan dalam menghasilkan laba yang lebih tinggi lagi, sehingga laba yang diperoleh dapat digunakan untuk menambah investasinya kembali. Oleh karena itu semakin tingginya jumlah aset tetap yang digunakan untuk membiayai kegiatan investasi, maka akan semakin kecil pula perusahaan dalam mencari pendanaan dari pihak luar.

Hasil penelitian yang sejalan 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 and Yusuf 2022). Hal tersebut berarti, perusahaan menganut *pecking order theory* di mana lebih mendahulukan laba ditahan dibandingkan utang dalam mendapatkan sumber dananya

Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal

Berdasarkan *pecking order theory*, perusahaan dengan tingkat keuntungan yang tinggi cenderung memiliki sumber daya internal yang kuat, yang mendorongnya untuk menggunakan dana tersebut di hulu untuk membiayai operasi dan investasi. Dengan melakukan ini, utang atau pendanaan dapat dikurangi, dan perusahaan dapat mengurangi kemungkinan gagal memenuhi kewajiban seperti membayar bunga dan mengajukan kebangkrutan di masa mendatang.

Menurut peneliti, perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi menandakan perusahaan tersebut memiliki tingkat pengembalian hutang serta laba ditahan yang tinggi pula, oleh karena itu perusahaan akan cenderung menggunakan laba ditahan yang dimiliki perusahaan untuk aktivitas operasionalnya dan mengurangi hutang.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian Rico dan Sedana, Oktaviana dkk, serta Hendra dan Yusuf yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal (Andika and Sedana 2019) (Oktaviana et al. 2020) (Hendra and Yusuf 2022).

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas

Perusahaan besar tidak selalu memiliki profitabilitas yang tinggi untuk menyamai ukurannya. Hal ini menunjukkan bahwa masih banyak kriteria lain yang harus diperhatikan selain ukuran ketika menilai suatu perusahaan.

Salah satunya, cara manajemen perusahaan mengelola aset yang dimiliki tidak benar.

Hasil penelitian yang sejalan menurut Vidyasari dkk menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap profitabilitas (Vidyasari, Mendra, and Saitri 2021). Hal ini berarti, semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar profitabilitas yang dihasilkan perusahaan. Namun penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Susiyanti dan Effendi, Susantika dan Mahfud, serta Puspitasari dkk yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas (Susiyanti and Effendi 2019) (Susantika and Mahfud 2019) (Puspitasari et al. 2020).

Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas

Perusahaan dengan rasio lancar yang terlalu tinggi juga tidak ideal karena mencerminkan berapa banyak uang yang disimpan dan tidak diinvestasikan dengan benar, yang pada akhirnya dapat merusak kemampuan mereka untuk menghasilkan keuntungan. Perusahaan lebih baik memanfaatkan dana ekstra untuk mendapatkan pengembalian yang lebih besar yang berakibat profitabilitas bisa turun.

Hasil penelitian yang sejalan menurut Arsadena menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas (Arsadena 2020). Hal ini berarti, semakin tinggi likuiditas perusahaan maka kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba semakin rendah.

Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Profitabilitas

Variabel struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Hal ini berarti bahwa peningkatan profitabilitas dalam sektor tekstil dan garmen bukan berasal dari besarnya struktur aktiva.

Hasil penelitian yang sejalan menurut Mudjijah dan Hikmanto serta Puspitasari dkk menyatakan bahwa struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap profitabilitas (Mudjijah and Hikmanto 2018) (Puspitasari et al. 2020). Hal ini berarti, perusahaan yang memiliki tingkat aktiva tinggi membutuhkan sumber dana

yang besar sehingga biaya modal semakin meningkat. Peningkatan biaya modal akan berdampak pada penurunan profitabilitas. Namun pada perusahaan sektor tekstil dan garmen, kepemilikan aktiva tidak berdampak pada profitabilitas.

Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal dengan dimediasi oleh Profitabilitas

Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Ini menggambarkan bahwa pengaruh tidak langsung ukuran perusahaan terhadap struktur modal melalui profitabilitas lebih nyata dibanding pengaruh langsung ukuran perusahaan terhadap struktur modal, hal ini menggambarkan bahwa ukuran perusahaan sebagai dasar profitabilitas mampu memberi dampak yang lebih baik pada penggunaan struktur modalnya. Faktor profitabilitas disini sangatlah berperan dalam kebijakan pendanaan, untuk itu sangatlah penting bagi perusahaan agar memperhatikan perolehan laba, dengan meningkatnya penjualan akan berpengaruh pada peningkatan aset yang dapat meningkatkan ukuran perusahaan yang dapat dengan mudah memperoleh pinjaman dari investor.

Penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian Umam dkk yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak mampu memediasi ukuran perusahaan terhadap struktur modal (Umam, Mohammad, and Kholiq Mahfud 2016). Hal ini berarti, besar kecilnya ukuran perusahaan tidak membawa dampak pada struktur modal melalui keuntungan yang diperoleh.

Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal dengan dimediasi oleh Profitabilitas

Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh likuiditas terhadap struktur modal. Hasil ini membuktikan bahwa profitabilitas tidak dapat memediasi likuiditas terhadap struktur modal. Dimana likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang yang harus segera dibayarkan. Semakin baik

perusahaan dalam meningkatkan likuiditasnya maka akan semakin sedikit perusahaan dalam memiliki hutang. Dapat disimpulkan bahwa tinggi rendahnya nilai likuiditas tidak membawa dampak terhadap struktur modal melalui keuntungan yang diperoleh.

Penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian Susantika dan Mahfud serta Ulfah yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak dapat memediasi likuiditas terhadap struktur modal (Susantika and Mahfud 2019) (Ulfah 2020). Hal ini berarti, tinggi rendahnya nilai likuiditas tidak membawa dampak pada struktur modal melalui keuntungan yang diperoleh.

Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal dengan dimediasi oleh Profitabilitas

Profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal. Hasil ini membuktikan bahwa profitabilitas tidak dapat memediasi likuiditas terhadap struktur modal. Hal ini disebabkan karena struktur aktiva merupakan perbandingan antara aktiva tetap dengan aktiva perusahaan. Dimana setiap masing-masing komponen dari struktur aktiva dapat memperlihatkan kemampuan dari aktiva yang dimiliki oleh perusahaan kegiatan yang dilakukannya. Maka dapat disimpulkan bahwa tinggi rendahnya struktur aktiva tidak membawa dampak pada struktur modal melalui keuntungan yang diperoleh.

Penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian Susantika dan Mahfud yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak dapat memediasi struktur aktiva terhadap struktur modal (Susantika and Mahfud 2019).

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN IMPLIKASI

Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan pada penelitian ini, maka diperoleh kesimpulan 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.

Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan 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.

Implikasi Teoritis dan Praktis

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, Linda Kurnia, and Evi Rahmawati. 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): 163–78.
- Alicia, Dominica Dian. 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 Kadek Rico, and Ida Bagus Panji Sedana. 2019. “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8(9): 5803.
- Arsadena, Bella Anjani. 2020. “Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening.” *Jurnal Ilmu Manajemen* 8(3): 1011.
- Ass, Syamsul Bakhtiar. 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, Diana Dwi, and Chusnul Hotima. 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) Lengayang.” *Jurnal Keuangan dan Perbankan* 1(4): 1–11.
- Dewi, D., and G. Sudiarta. 2017. “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 6(4): 242635.
- Dewi, Rosita, A A Ngurah, and Yudha Martin Mahardika. 2019. “Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia.” *Bisma: Jurnal Manajemen* 5(2): 140–47.
<https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/BISMA-JM/article/view/22022>.
- Hendra, and Maulana Yusuf. 2022. “Faktor-Faktor Determinan Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Garmen.” *E-Jurnal Manajemen Tsm* 2(2): 127–36.
<http://jurnaltsm.id/index.php/EJMTSM>.
- Hikmah, Hikmah. 2022. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI.” *Jurnal Ekuivalensi* 8(1): 106–16.
- Kartika, Rizky, and Hasanudin Hasanudin. 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.
- Karyawati, Danik, Y Djoko Suseno, and Rispanyo. 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, Inggrid, and Khairina Natsir. 2019. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.” *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan* 1(3): 481.
- Lilia, Wirda, Sari Indah Lestari Situmeang, Verawaty Verawaty, and Davin Hartanto.

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.
- Made, Ni et al. 2020. “Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar Di BEI.” 11(2).
- Miswanto, Yanuar Rifqi Abdullah, and Shofia Suparti. 2017. “Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan.” *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)* 24(2): 119 – 135.
- Mudjijah, Slamet, and Amin Hikmanto. 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, and Nila Aprillia. 2021. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Farmasi.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Widyagama Malang* 2(Wnceb): 228–38.
- Oktaviana, Oki et al. 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): 345–53.
- Pertiwi, Ni Ketut Novianti Indah, and Ni Putu Ayu Darmayanti. 2018. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva Dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di BEI.” *E-Jurnal Manajemen Unud* 7(2).
- Prabowo, Richky, and Aftoni Sutanto. 2019. “Analisis Pengaruh Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Otomotif Di Indonesia.” *Jurnal Samudra Ekonomi dan Bisnis* 10(1): 1–11.
- Pramana, I Wayan Satya, and Ni Putu Ayu Darmayanti. 2020. “Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap Struktur Modal Perusahaan Otomotif.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 9(6): 2127.
- Puspitasari, Elen, Bambang Sudiyatno, Moch Irsyad, and Sefiana Irawati. 2020. “Peran Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Dalam Menentukan Struktur Modal.” *Jurnal Inspirasi Bisnis dan Manajemen* 4(2): 107.
- Putra, Robby Rahadi. 2021. *Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Di BEI)*.
- Rahmi, Hidayatur. 2019. “Pengaruh Struktur Aktiva Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Pt Kimia Farma Tbk.” *Jurnal of Management FISIP* 6(2): 1–13.
- Ramadhani, Andi Rizky. 2017. “Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI.” *Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Makassar Pembimbing:* 1–5.
- Sari & Hidayat, Septy Wulan & Imam. 2017. “Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Makanan Dan Minuman Di BEI.” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 6(6): 1–18.
- Septiani, Risma Laely, and Indah Yuliana. 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.
- Susantika, Bingah, and Mohammad Kholiq Mahfud. 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): 137–50. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/djom>.

Susiyanti, Susiyanti, and Bahtiar Effendi. 2019. “Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di BEI.” *Owner* 3(2): 66.

Ulfah, Lilis Rachmatullah. 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, Muchamad Chaerul, Drs H Mohammad, and M.Si. Kholiq Mahfud. 2016. “Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening.” *Diponegoro Journal of Management* 5(3): 1–11.

Veronica, and Agung Joni Saputra. 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): 215–22.

Vidyasari, Made, Ni Mendra, and Putu Saitri. 2021. “Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas.” *Kharisma* 3(1).