



**PENGARUH STRUKTUR ASET,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, RISIKO
BISNIS, DAN UMUR PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI (STUDI PADA
PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2018-2021)**



**NUR LISTIAWATI
NIM. 4319112**

2024

**PENGARUH STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN
PENJUALAN, RISIKO BISNIS, DAN UMUR PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI
PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-
2021)**

SKRIPSI

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



Oleh :

NUR LISTIAWATI

4319112

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
TAHUN 2024**

**PENGARUH STRUKTUR ASET, PERTUMBUHAN
PENJUALAN, RISIKO BISNIS, DAN UMUR PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI
PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-
2021)**

SKRIPSI

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



Oleh :

NUR LISTIAWATI

4319112

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
TAHUN 2024**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nur Listiawati

Nim : 4319112

Judul Skripsi : "Pengaruh Struktur Aset, Perlambatan Penjualan, Risiko Bisnis, dan Umur Perusahaan Terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021)"

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, 3 April 2024

Yang menyatakan,



Nur Listiawati

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdr.i Nur Listiawati

Kepada
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 : Nur Listiawati
NIM : 4319112
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, Risiko Bisnis, dan Umur Perusahaan Terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021)

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, 3 April 2024
Pembimbing,



Ria Anisatus Sholihah SE Akt. MSA CA
NIP. 198706302018012001



PENGESAHAN

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

Nama : Nur Listiawati
NIM : 4319112
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, Risiko Bisnis, dan Umur Perusahaan Terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021)

Dosen Pembimbing : Ria Anisatus Sholihah, SE, Akt. MSA, CA
Telah diujikan pada hari Rabu tanggal 22 Mei 2024 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun).

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II


H. Muhammad Nasrullah, M.S.I
NIP 19801282006041003


Abdul Ghofar Saifudin, M.S.I
NIP 198402222019031003

Pekalongan, 22 Mei 2024
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam


Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP 197501201999032001

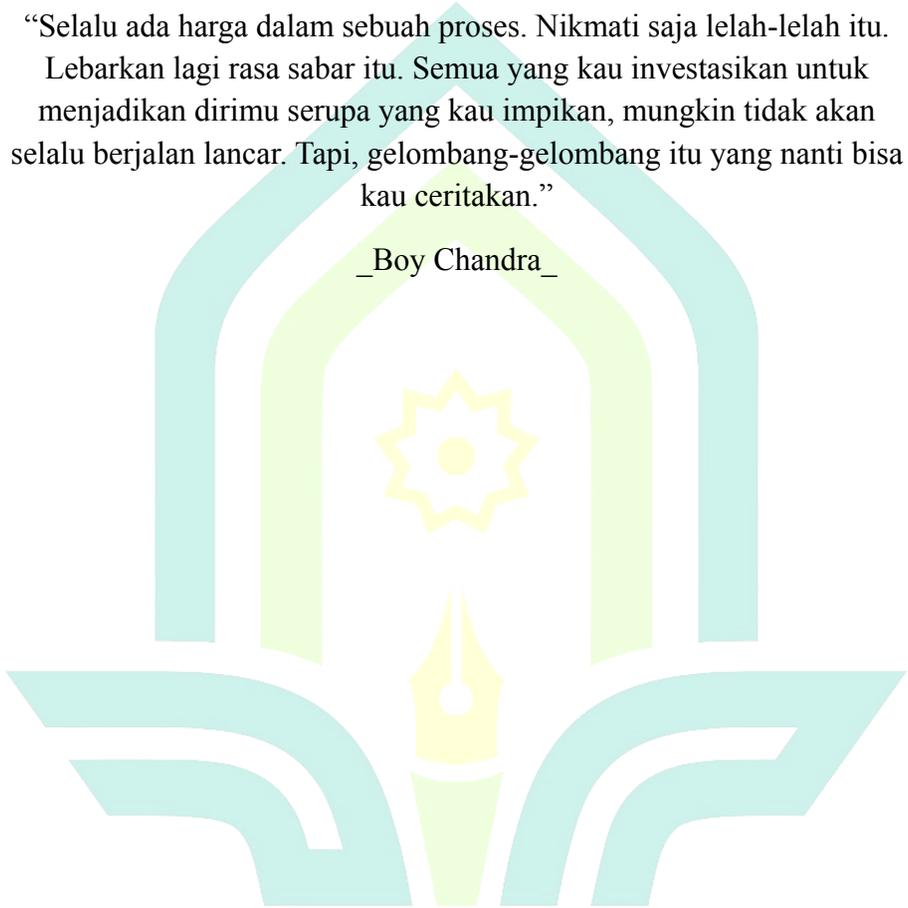
MOTTO

“ Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras, Tidak ada keberhasilan tanpa kebersamaan. Tidak ada kemudahan tanpa doa.”

-Ridwan Kamil-

“Selalu ada harga dalam sebuah proses. Nikmati saja lelah-lelah itu. Lebarkan lagi rasa sabar itu. Semua yang kau investasikan untuk menjadikan dirimu serupa yang kau impikan, mungkin tidak akan selalu berjalan lancar. Tapi, gelombang-gelombang itu yang nanti bisa kau ceritakan.”

Boy Chandra



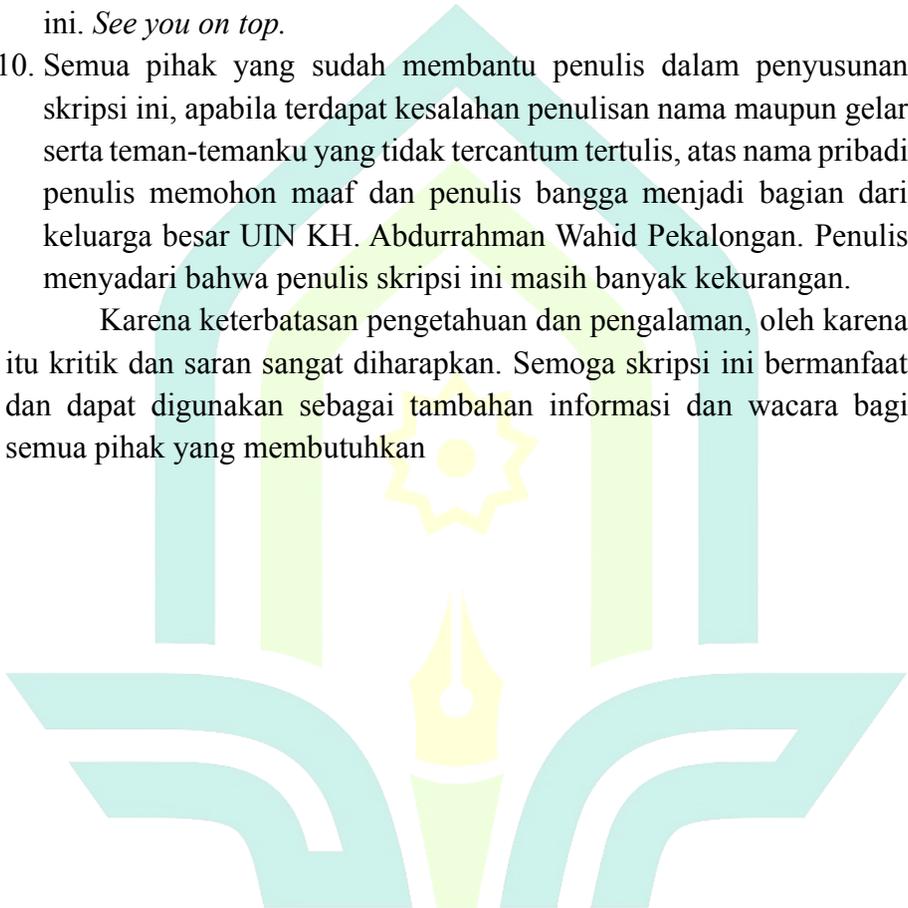
PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran 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 Syariah di Universitas Islam Negeri KH. Abdurrahmad 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. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada:

1. Kepada Allah SWT dengan kehendak-Nya sehingga penulis menyelesaikan skripsi ini.
2. Skripsi ini adalah persembahan kecil saya untuk kedua orang tua tercinta, Ibu Rupinah dan Bapak Dadi yang telah mendukung, mendo'akan yang terbaik, dan menyayangi saya.
3. Kakak-kakak tercinta saya Dwi Casworo, Agus Triyanto, Abdul Aziz Deri Ispriyono, kakak ipar saya Kaeva Deliyanti, dan keponakan saya Eka Aysila Husna
4. Almameter saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Uin K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Bapak Ade Gunawan M, M selaku ketua jurusan program studi Akuntansi Syariah UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan
6. Ibu Ria Anisatus Sholihah, SE, Akt. MSA, CA selaku sekretaris jurusan sekaligus dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, kritikan, masukan, nasihat dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Bapak Aenurofik, M.A. selaku dosen wali yang telah membantu dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Diri saya sendiri. Nur Listiawati, S.Akkun. yang tidak menyerah dan bertahan sampai saat ini.
9. Teman- teman AKSYA Angkatan 2019 khususnya Meyra Rachmania Sabilla, Reza Amelia, dan Siti Yuni Maulida yang telah banyak membantu dan membersamai proses penulis dari awal proposal sampai tugas akhir. Terima kasih atas segala bantuan, waktu, support, dan kebaikan yang diberikan kepada penulis selama ini. *See you on top.*
10. Semua pihak yang sudah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini, apabila terdapat kesalahan penulisan nama maupun gelar serta teman-temanku yang tidak tercantum tertulis, atas nama pribadi penulis memohon maaf dan penulis bangga menjadi bagian dari keluarga besar UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari bahwa penulis skripsi ini masih banyak kekurangan.

Karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, oleh karena itu kritik dan saran sangat diharapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi dan wacana bagi semua pihak yang membutuhkan



ABSTRAK

NUR LISTIAWATI. 2024. “Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, Risiko Bisnis, Dan Umur Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021)”. Pembimbing Ria Anisatus Sholihah, SE. Akt. MSA, CA

Struktur modal merupakan salah satu hal yang penting dalam melakukan keputusan penggabungan sumber dana dilakukan untuk pembiayaan perusahaan yang akan memberikan pengaruh pada pembentukan struktur modal yang optimal. Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh struktur aset, pertumbuhan penjualan, risiko bisnis, dan umur perusahaan terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi.

Penelitian ini termasuk dalam penelitian kuantitatif. Dalam penelitian ini menggunakan sampel 22 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2018-2021 menggunakan teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling* dengan total data yang diolah berjumlah 76 data. Data yang digunakan berupa data sekunder. Variabel dependen dalam penelitian ini Struktur modal sedangkan variabel independen antara lain; struktur aset, pertumbuhan penjualan, risiko bisnis, umur perusahaan, dan variabel moderasi ukuran perusahaan. Teknik analisis data menggunakan uji regresi linier berganda dan uji *Moderated Regression Analysis* (MRA) menggunakan SPSS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal dan risiko bisnis berpengaruh negatif terhadap struktur modal sedangkan pertumbuhan penjualan dan umur perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Kemudian ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi, memoderasi struktur aset dan risiko bisnis terhadap struktur modal, serta tidak memoderasi pertumbuhan penjualan dan umur perusahaan terhadap struktur modal.

Kata Kunci : Struktur Modal, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, Risiko Bisnis, Umur Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan.

ABSTRACT

Nur Listiawati. 2024. Influence of Assets structure, Sales Grow, Business Risk, Firm Age on Capital Structure with company Size as moderating Variable (Study on food and beverages listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2018-2021 periods). Supervisor Ria Anisatus Sholihah, SE, Akt. MSA, CA

Capital structure is one of the important things in making decisions about combining sources of funds for company financing which will have an influence on the formation of an optimal capital structure. This reseaech aims to determine the influence of capital structure, sales growth, business risk, and company age on capital structure with company size as a moderating variable.

This research is included in quantitative research. In this research, a sample of 22 food and bavarage companies registered on the IDX for the 2018-2021 period using a sampling technique, namely purposive sampling, with a total of 76 data processed. The data used is secondary data. The dependent variable in this research is capital structure while the independent variable include; asset structure, sales growth, bussines risk, company age, and company size moderating variables. Technical data analysis uses multiple linier regression tests and Moderated Regression Analysis (MRA) test using SPSS.

The research results show that asset structure has a positive effect on capital structure and bussines risk has a negative effect on capital structure, while sales growth and company age have no effect on capital stucture. Then company size as a moderating variable, moderates asset structure and business risk on capital structure, and does not moderate sales growth and company age on capital structure.

Keywords: Capital Structure, Assets structure, Sales Grow, Business Risk, Company Age, and Company Size

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran 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 Syariah di Universitas Islam Negeri KH. 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. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku rektor Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN KH. 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 jurusan program studi Akuntansi Syariah UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Ria Anisatus Sholihah, SE, Akt MSA, CA selaku sekretaris jurusan sekaligus dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, kritikan, masukan, nasihat dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Aenurofik, M.A. selaku dosen wali yang telah membantu dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
7. Bapak Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN yang telah memberi

ilmu dan staf pegawai yang telah banyak membantu.

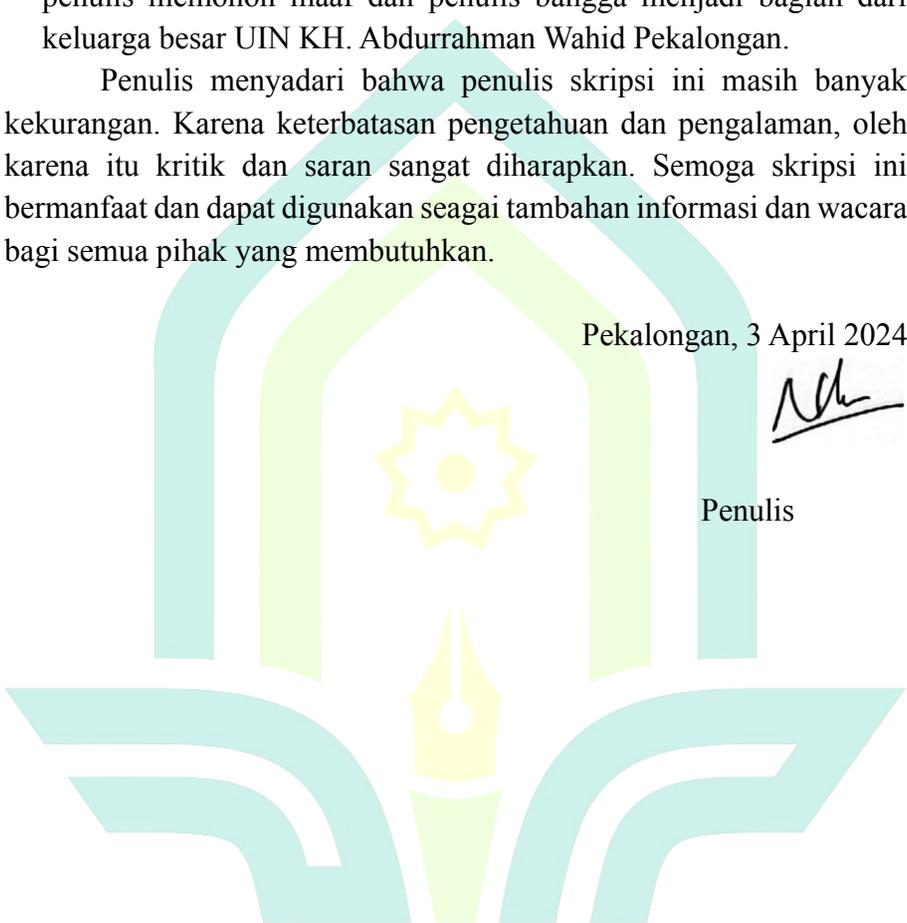
8. Orang tua dan keluarga saya telah memberikan bantuan dan dukungan material dan moral
9. Semua pihak yang sudah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini, apabila terdapat kesalahan penulisan nama maupun gelar serta teman-temanku yang tidak tercantum tertulis, atas nama pribadi penulis memohon maaf dan penulis bangga menjadi bagian dari keluarga besar UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

Penulis menyadari bahwa penulis skripsi ini masih banyak kekurangan. Karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, oleh karena itu kritik dan saran sangat diharapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi dan wacana bagi semua pihak yang membutuhkan.

Pekalongan, 3 April 2024



Penulis



DAFTAR ISI

JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
MOTTO	iii
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiv
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR GAMBAR	xxii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan	9
D. Manfaat	10
E. Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Landasan Teori.....	12
1. Teori Signal.....	12
2. Struktur Modal	13
3. Struktur Aset	16
4. Pertumbuhan Penjualan	18
5. Risiko Bisnis	19

6. Umur Perusahaan	22
7. Ukuran Perusahaan	23
B. Tinjauan Pustaka	26
C. Kerangka Berpikir.....	45
D. Hipotesis Penelitian.....	46
BAB III METODE PENELITIAN	51
1. Pendekatan dan jenis Penelitian.....	51
2. Setting Penelitian	51
3. Populasi dan sampel.....	52
4. Definisi Operasional Variabel	56
5. Sumber Data.....	59
6. Metode Pengumpulan Data.....	59
7. Metode Analisis Data	59
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	65
A. Deskripsi Perusahaan	65
B. Analisis Data.....	67
C. Uji Hipotesis	68
D. Pembahasan dan Analisis hasil Penelitian.....	81
BAB V PENUTUP.....	88
A. Simpulan	88
B. Keterbatasan penelitian.....	89
C. Saran.....	89
DAFTAR PUSTAKA	91
LAMPIRAN-LAMPIRAN	i

PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia NO. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987.

Transliterasi digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Inguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut:

1. Konsonan

Fonemena konsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Dibawah ini 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	Ka dan 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	esdan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	komaterbalik (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

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

a. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌َ	Fathah	A	A
◌ِ	Kasrah	I	I

◌ِ	Dhammah	U	U
----	---------	---	---

b. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
...يِ	Fathah dan ya	Ai	a dan i
...وِ	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ	: kataba	سُئِلَ	: suila
فَعَلَ	: fa`ala	كَيْفَ	: kaifa
ذُكِرَ	: zükira	حَوْلَ	: haula
يَذْهَبُ	: yazhabu		

3. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
...أ...ي...	Fathah dan alif atau ya	Ā	a dan garis di atas
...يِ	Kasrah dan ya	Ī	i dan garis di atas
...وِ	Dammah dan wau	Ū	u dan garis di atas

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

4. Ta'marbuah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1. Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2. Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

Kalau pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunkan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h). Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ - *raudah al-afāl/raudahtul atfāl*

الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ - *al-madīnah al-munawwarah*

- *al-madīnatul munawwarah*

طَاحَةٌ - *talhah*

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam ulisan 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 - *rabbanā* الْبِرِّ - *al-birr*

نَزَّلَ - *nazzala*

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu di bedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

- a. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

- b. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

- c. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

الرَّجُلُ	- ar-rajulu	الْجَلَالُ	- al-
jalālu			
الشَّمْسُ	- as-syamsu	الْقَلَمُ	- al-
	qalamu		

7. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu 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:

النَّوْءُ	- an-nau'	تَأْخُذُ	- ta'khužu
سَيِّئُ	- syai'un	إِنَّ	- inna

8. 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.

Contoh:

- | | |
|--|--------------------------------------|
| وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ | - Wa auf al-kaila wa-almizān |
| إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلِ | - Ibrāhīm al-Khalīl |
| وَ إِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ | - Wa innallāha fahuwa khair |
| ar rāziqīn | - Wa innallāha fahuwa khairurrāziqīn |
| بِسْمِ اللَّهِ جَرَاهَا وَ مُرْسَاهَا | - Bismillāhi majrehā wa mursāhā |

9. 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.

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh:

- | | |
|---|----------------------------------|
| وَمَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ | - Wa mā Muhammadun illā rasul |
| وَلَقَدْ رَأَاهُ بِالْأُفُقِ الْمُبِينِ | - Walaqadra'āhubil-ufuq al-mubīn |
| | - Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn |

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ - Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/

- Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn

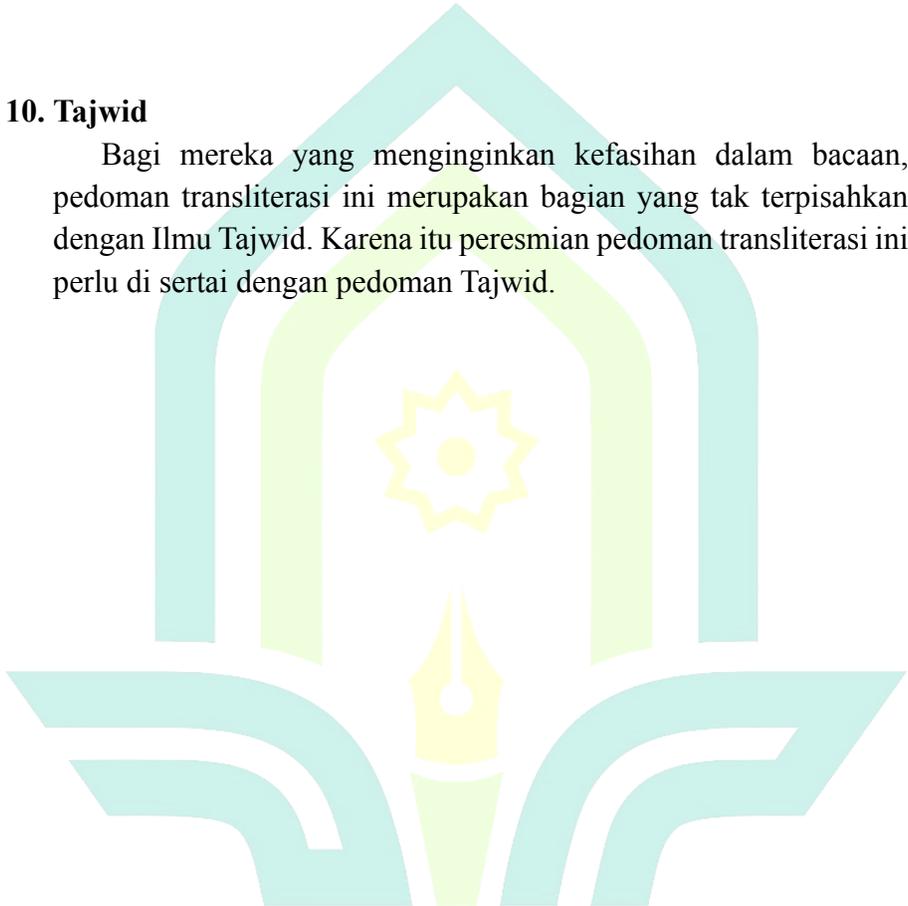
الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

- Ar-rahmānir rahīm

- Ar-rahmān ar-rahīm

10. 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 1. 1	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1 Daftar Populasi Penelitian.....	52
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel	55
Tabel 3.3 Daftar Sampel Penelitian.....	55
Tabel 3.4 Pengukuran Operasional Variabel Penelitian	58
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	65
Tabel 4.2 Deskripsi Statistik	67
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas dengan One-Sample Kolmogorove-Smirnov	68
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Pne-Sample Kolmogrov-Smirnov.....	72
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	74
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser	75
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson.....	75
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	76
Tabel 4.9 Hasil Koefisien Determinasi R^2	77
Tabel 4.10 Hasil Uji t.....	78
Tabel 4.11 Hasil Uji Moderasi	80
Tabel 4.12 Ringkasan Hasil Penelitian	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	6
Gambar 2.1 Skema Kerangka Berpikir	45
Gambar 4.1 Hasil Uji Outlier struktur Aset dengan Box Plot.....	69
Gambar 4.2 Hasil Uji Outlier Pertumbuhan Penjualan dengan Box Plot	70
Gambar 4.3 Hasil Uji Outlier Risiko Bisnis dengan Box Plot.....	70
Gambar 4.4 Hasil Uji Outlier Umur Perusahaan dengan Box Plot....	70
Gambar 4.5 Hasil Uji Outlier struktur Modal dengan Box Plot	70
Gambar 4.6 Hasil Uji Normalitas dengan Grafik probability Plot	73
Gambar 4.7 Hasil Uji Normalitas – Histogram.....	73

BAB 1

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG MASALAH

Globalisasi telah mengubah persaingan antara perusahaan yang tanpa batas negara di mana suatu negara terhubung satu dengan negara lainnya. Kemajuan teknologi di bidang informasi telah berhasil mengubah bentuk suatu bisnis. Perusahaan yang berskala global mempunyai kekuatan untuk menguasai pangsa pasar suatu negara. Persaingan global yang semakin kuat, menuntut para manajer perusahaan untuk meningkatkan produktivitas dan menetapkan strategi perusahaan dalam menghadapi persaingan global agar perusahaan memperoleh keuntungan yang optimal dengan menggunakan semua sumber daya yang dimiliki perusahaan (Cahyani & Nyale, 2022).

Keuangan merupakan salah satu fungsi perusahaan yang harus dikelola dengan baik guna meningkatkan nilai perusahaan melalui keputusan keuangan. Keputusan keuangan yang ditentukan oleh perusahaan menjadi sangat penting, karena manajer memiliki tugas dalam mewujudkan kesejahteraan pemilik perusahaan. Keputusan keuangan dalam fungsi manajemen keuangan pada dasarnya terdiri dari keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen. (Krisnanda & Wiksuana, 2015)

Pada saat ini dunia usaha berkembang dengan sangat pesat dan persaingan dunia bisnis ketat, banyak perusahaan besar yang melakukan pengembangan terhadap usahanya dalam rangka untuk mengantisipasi ketatnya persaingan dunia bisnis. Karena perkembangan bisnis menjadi salah satu tolak

ukur kemajuan suatu ekonomi negara yang tujuan utama setiap perusahaan adalah memaksimalkan keuntungan untuk mendapatkan keuntungan yang maksimal, sehingga dibutuhkan modal atau dana yang besar sebagai pendukung kegiatan perusahaan. Dunia usaha sangat bergantung pada masalah pendanaan, keputusan pendanaan berkaitan dengan keputusan perusahaan dalam mencari dana untuk membiayai investasi dan menentukan komposisi sumber pendanaan yang berasal dari laba ditahan, utang, dan ekuitas dalam membiayai investasi maupun kegiatan operasional perusahaan yang akan berdampak terhadap struktur modal.

Struktur modal merupakan pembiayaan permanen yang terdiri dari hutang jangka panjang, saham preferen serta modal pemegang saham. Menurut Eugene F Brigham & Houston (2011) struktur modal (*capital structure*) ialah campuran hutang serta ekuitas dalam struktur keuangan jangka panjang industri. Struktur modal merupakan hal sangat berarti bagi perusahaan karena tinggi rendahnya struktur modal akan berpengaruh langsung pada posisi keuangan perusahaan, yang pada akhirnya akan mempengaruhi keputusan yang tidak tepat dalam penggunaan struktur modal berdampak luas pada perusahaan terutama dalam memanfaatkan hutang yang akan berakibat pada beban hutang yang makin besar yang menjadi tanggungan perusahaan.

Dalam penentuan struktur modal, sebuah perusahaan harus memikirkan dan memperhatikan beberapa variabel yang mempengaruhinya karena secara langsung keputusan struktur modal akan mempengaruhi kondisi dan nilai perusahaan juga menentukan kemampuan perusahaan agar tetap bertahan dan berkembang. Semakin tinggi nilai rasio maka perusahaan dianggap kurang baik, karena semakin tinggi nilai DER berarti bahwa jumlah hutang atau kewajiban lebih besar dibandingkan dengan jumlah modal sendiri (Annisa & Nurmadi 2022).

Struktur modal merupakan sumber pembiayaan dasar dari sebuah perusahaan maka dari itu perusahaan harus mampu mengoptimalkan struktur modal dengan baik. Pengoptimalan ini dapat dilakukan dengan lebih mengutamakan penggunaan dana

internal dibandingkan dana eksternal sehingga dapat mengurangi penggunaan utang. Struktur modal suatu perusahaan dapat ditentukan dengan memperhatikan unsur-unsur yang mempengaruhi struktur modal itu sendiri diantaranya pertumbuhan penjualan, risiko bisnis, umur perusahaan, dan ukuran perusahaan. berikut adalah rata-rata *Debt to Equity Ratio (DER)* industri manufaktur makanan dan minuman periode 2018-2021.

Tabel 1. 1
Rata-rata Debt to Equity Ratio (DER) Industri Manufaktur
Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia
Periode 2018-2021

Struktur Modal	2018	2019	2020	2021
Rata-rata	0,95	0,97	1,02	1,51

Sumber: data diolah penulis (2023)

Berdasarkan data diatas dapat dilihat perkembangan struktur modal pada industri sektor makanan dan minuman di BEI periode 2019-2020 mengalami peningkatan, bila terjadi penyusutan sehingga laporan yang akan diterima oleh pemegang saham adalah perusahaan tidak dapat membagikan profit yang diharapkan maka pemegang saham akan berfikir ulang mengenai ketetapan investasinya. Terlihat pada tahun 2018 nilai rata-rata DER sebesar 0,95. Tahun 2019 menjadi 0,97. Kemudian tahun 2020 menjadi 1,02 dan ditahun 2021 menjadi 0,11.

Struktur modal menggambarkan perbandingan pendanaan dengan menggunakan hutang (*debt financing*) perusahaan, yakni perbandingan leverage perusahaan. struktur modal bisa diukur dengan menggunakan rasio proporsi antara keseluruhan pinjaman kepada modal individu yang bisa dikenal *Debt to equity Ratio (DER)*. DER dapat memperlihatkan tingkatan risiko dalam suatu perusahaan. semakin besar rasio DER, maka semakin meningkat juga risiko yang akan ditanggung oleh suatu perusahaan sebab perusahaan pendanaan tersebut bersumber dari faktor pinjaman yang sangat besar daripada modal individu.

Cahyani & Nyale (2022) menyatakan hasil bahwa ukuran perusahaan memoderasi struktur aset terhadap struktur modal. Struktur aset meningkat maka struktur modal meningkat. Struktur aset yang meningkat maka fixed asset yang diperlukan semakin besar. *Fixed asset* yang semakin besar maka memerlukan dana yang besar sehingga perusahaan harus menggunakan dana eksternal jika dana internal tidak mencukupi (Solihatun et al., 2023). Dapat dikatakan struktur aset dapat digunakan untuk menentukan seberapa besar utang jangka panjang yang dapat digunakan berkaitan dengan jumlah jaminan yang dimiliki dan akan berpengaruh terhadap besarnya struktur modal perusahaan.

Faktor kedua yaitu hubungan struktur modal mempengaruhi pertumbuhan penjualan. Menurut Sya'dah & Huda (2020) pertumbuhan penjualan merupakan perubahan penjualan pada laporan keuangan pertahun. Pertumbuhan penjualan diatas rata-rata bagi suatu perusahaan umumnya didasarkan pada pertumbuhan yang cepat yang diharapkan dari industri dimana perusahaan itu beroperasi. Rasio yang dapat digunakan untuk menggambarkan kenaikan penjualan perusahaan tahun ini dibandingkan penjualan tahun lalu. Pertumbuhan penjualan merupakan salah satu faktor penting yang menentukan keberlangsungan hidup perusahaan. Semakin besar pertumbuhan penjualan, maka perusahaan akan semakin berkembang sehingga akan menggunakan proporsi hutang lebih besar. Pertumbuhan penjualan yang tinggi atau stabil dapat berdampak positif pada laba perusahaan yang menjadi pertimbangan manajemen dalam menentukan struktur modal. Perusahaan dengan tingkat pertumbuhan penjualan yang tinggi akan cenderung untuk menggunakan hutang dalam struktur modal mereka. (Setiawati & Veronica, 2020)

Faktor ketiga yang mempengaruhi struktur modal adalah risiko bisnis. Menurut Purnasari (2020) Risiko bisnis berdampak terhadap kelangsungan hidup suatu perusahaan karena kemampuan untuk membayar hutang akan menarik perhatian investor untuk menanamkan modalnya dalam menjalankan kegiatan operasionalnya. Ketika suatu perusahaan memiliki hutang banyak

maka perusahaan juga akan menimbulkan risiko tinggi. Oleh karena itu perusahaan harus memiliki jumlah liabilitas yang rendah agar terhindar dari risiko bisnis yang relative tinggi. Menurut Brigham dan Houston (2011:157) dalam Nuraini et al., (2020) risiko bisnis merupakan risiko asset perusahaan jika perusahaan tidak menggunakan hutang, risiko bisnis dapat meningkat ketika perusahaan menggunakan hutang yang tinggi untuk memenuhi kebutuhan pendanaanya.

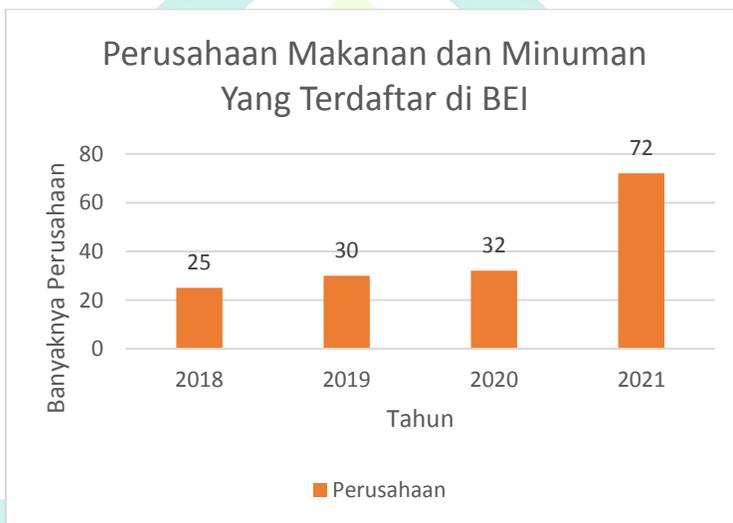
Faktor keempat yang mempengaruhi struktur modal adalah umur perusahaan. Menurut Anwar et al., (2022) umur perusahaan sering dijadikan sebagai tolak ukur seberapa perusahaan dapat bertahan, karena semakin lama usia perusahaan menjelaskan perusahaan bisa bersaing dan memberikan kepercayaan konsumen terhadap perusahaan. Umur perusahaan didefinisikan sebagai rentang waktu yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk bertahan dalam mengambil kesempatan yang ada dan bersaing secara ketat dalam dunia bisnis. Umur perusahaan juga dapat menunjukkan reputasi dan tingkat kredibilitas yang dimiliki oleh perusahaan di pasar perokonomian. Umur perusahaan diukur atau dihitung dari jangka waktu perusahaan sudah terdaftar di bursa efek atau perusahaan *go public* hingga tanggal laporan tahunan (Nery & Susanto, 2022).

Sub sektor makanan dan minuman merupakan salah satu sektor industri yang mengalami peningkatan, dilihat dari rata-rata struktur modal pada tahun 2018-2019 masih dalam kondisi yang stabil karena nilainya dibawah angka 1. Namun adanya kondisi pandemi covid pada tahun 2019 berdampak pada tahun 2020-2021 menunjukkan nilai DER berada diatas angka 1. Hal tersebut berarti bahwa perusahaan makanan dan minumn dari tahun 2020-2021 cenderung menggunakan dan eksternal atau utang dibandingkan dengan dan internal perusahaan untuk menjalannkan kegiatan operasionalnya, sehingga mengakibatkan laba yang diperoleh menjadi lebih sedikit. Rata-rata ukuran perusahaan makanan dan minuman pada tahun 2020-2021 mengalami peningkatan dari 26,06 menjadi 26,20 dan diikuti juga struktur modal tahun 2020-2021

mengalami peningkatan, hal tersebut berarti semakin besar ukuran perusahaan maka akan semakin besar pula struktur modal yang dimiliki perusahaan. Menurut *trade off theory* menyatakan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka semakin mudah peluang untuk mendapatkan utang dari pihak eksternal, maka disimpulkan bahwa perusahaan makanan dan minuman tahun 2020-2021 cenderung menggunakan dana eksternal untuk mendanai kegiatan operasional perusahaan.

Berikut perkembangan perusahaan pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia:

Gambar 1.1



Sumber: data diolah penulis (2024)

Berdasarkan grafik diatas, banyaknya perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia setiap tahunnya dari segi investasi, kontribusi terhadap PDB, penyerapan tenaga kerja dan lainnya mengalami kenaikan. Hal tersebut didukung pada perusahaan sektor makanan dan minuman adalah salah satu sektor yang mengalami pertumbuhan dengan baik. Industri makanan dan minuman merupakan salah satu industri yang menopang dunia perindustrian Indonesia. Industri makanan dan minuman menjadi salah satu sektor manufaktur andalan yang memberikan kontribusi besar terhadap pertumbuhan ekonomi

nasional yang dibuktikan dengan capaian kinerjanya selama ini tercatat konsisten terus positif. Peningkatan pada kontribusi industri makanan dan minuman ini merupakan dampak dari jumlah penduduk, sehingga konsumsi masyarakat akan bertambah sejalan dengan jumlah penduduk setiap tahunnya.

Pertumbuhan penduduk di Indonesia yang jumlahnya bertambah setiap tahunnya mengakibatkan konsumsi masyarakat yang tinggi menjadi salah satu alasan penjualan yang akan dihasilkan juga akan bertambah. Dari kondisi diatas memungkinkan pertumbuhan perusahaan yang mengalami kenaikan mengakibatkan sumber dana perusahaan meningkat sehingga perlu adanya pengelolaan sumber modal melalui komposisi strukturmodal yang baik dan benar akan mempengaruhi berjalannya kegiatan operasional perusahaan. Sehingga perusahaan makanan dan minuman sangat menarik untuk dijadikan objek penelitian karena pada sektor makanan dan minuman memiliki peluang bisa bertahan dalam krisis global, karena permintaan pada sektor tersebut tetap tinggi.

Industri manufaktur makanan dan minuman merupakan salah satu industri manufaktur besar yang memberikan kontribusi signifikan bagi pertumbuhan perekonomian nasional. Badan pusat statistik (BPS) mencatat produk domestik bruto (PDB) atas dasar harga konstan (ADHK) dari industri makanan dan minuman sebesar Rp. 209,51 triliun pada kuartal II/2023. Nilai tersebut naik 4,62% dibandingkan dengan periode yang sama pada tahun sebelumnya sebesar Rp. 200,30 triliun.

Ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi karena ukuran perusahaan dapat memberikan pengaruh besar terhadap kondisi perusahaan. Selain itu ukuran perusahaan digunakan sebagai variabel moderasi untuk membuktikan bahwa ukuran perusahaan mampu memperkuat atau memperlemah pengaruh pertumbuhan penjualan, risiko bisnis, dan umur perusahaan terhadap struktur modal. penentuan struktur modal juga mempertimbangkan ukuran perusahaan yang dapat menggambarkan besar kecilnya total aktiva yang dimiliki oleh suatu

perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar mendorong perusahaan tersebut menggunakan pendanaan eksternal apabila dana internal tidak mencukupi karena kebutuhan dana yang besar untuk menunjang operasionalnya Nery & Susanto (2022).

Ukuran perusahaan adalah skala perusahaan yang menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang dapat dilihat dari total aktivasnya. Ukuran perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan logaritma natural dari total aktiva. Nilai total aktiva biasanya sangat besar sehingga perlu dikonversi dengan logaritma. Total aktiva menjadi tolak ukur perusahaan karena dengan total asset yang dimiliki perusahaan dan bertambahnya asset tetap perusahaan maka hal ini bisa menunjukkan ukuran dari perusahaan tersebut (Salam & Sunarto, 2022). Selain itu, semakin besar perusahaan juga akan membuat perusahaan cenderung terdiversifikasi sehingga memberikan manfaat yang besar terhadap perusahaan itu sendiri. Perusahaan yang terdiversifikasi dapat mengurangi risiko yang dihadapi karena terdapat kombinasi yang saling mendukung dalam menghadapi kondisi perekonomian yang tidak pasti. Oleh karena itu akan dilakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Risiko Bisnis, dan Umur Perusahaan terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021)”

B. RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan latar belakang diatas, maka rumusan masalah penelitian ini adalah:

- a. Apakah struktur aset berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdfar di Bursa Efek Indonesia?
- b. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdfar di Bursa Efek Indonesia?

- c. Apakah risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- d. Apakah umur perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- e. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan struktur aset terhadap struktur modal?
- f. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal?
- g. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan risiko bisnis terhadap struktur modal?
- h. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan umur perusahaan terhadap struktur modal?

C. TUJUAN

Berdasarkan rumusan masalah diatas, tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji secara empiris struktur aset penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
2. Untuk menguji secara empiris pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
3. Untuk menguji secara empiris pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
4. Untuk menguji secara empiris pengaruh usia perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
5. Untuk menguji secara empiris pengaruh struktur aset terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi
6. Untuk menguji secara empiris pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi

7. Untuk menguji secara empiris pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi
8. Untuk menguji secara empiris pengaruh umur perusahaan terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi

D. MANFAAT

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan gambaran dan pemahaman mengenai pengaruh struktur aset, pertumbuhan penjualan, risiko bisnis, dan umur perusahaan terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi, serta sebagai referensi dalam penelitian yang sama dimasa yang akan datang. Sehingga dapat memberikan wawasan dan pengetahuan yang lebih mendalam mengenai kebijakan struktur modal yang optimal.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat digunakan oleh manajemen perusahaan dapat dijadikan dalam pengambilan keputusan pendanaan perusahaan dalam kegiatan pengembangan usahanya yang berkaitan dengan upaya memaksimalkan struktur modal.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan menjadi informasi tambahan bagi investor sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang akan ditanamkan dananya dengan melihat struktur modal perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

E. SISTEMATIKA PENULISAN

BAB I Pendahuluan

Bab ini membahas terkait latar belakang, rumusan masalah, tujuan, manfaat, landasan teori, tinjauan pustaka, kerangka

berpikir, hipotesis penelitian, metode penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II Tinjauan Pustaka

Mencakup penjelasan yang berkaitan dengan kumpulan teori sebagai landasan teori, sehingga dapat digunakan sebagai kajian pustaka.

BAB III Metode Penelitian

Mengkaji metodologi penelitian yang berisi mengenai pendekatan dan jenis penelitian, populasi, sampel, metode yang digunakan dalam menganalisis data, serta sistematika pembahasan.

BAB IV Hasil dan Pembahasan

Berisi penjelasan yang berhubungan dengan hasil yang diperoleh dalam penelitian pengaruh pertumbuhan penjualan, risiko bisnis, usia perusahaan terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi (studi pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021).

BAB V Penutup

Bab kelima ini bagian terakhir yang menjelaskan secara singkat yang berkaitan dengan kesimpulan dan saran yang menjadi tolak ukur penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

Bagian ini berisi daftar buku-buku, jurnal ilmiah, dan bahan-bahan lain yang dijadikan sebagai referensi dalam pembahasan penelitian.

LAMPIRAN

Bagian ini memuat data yang mendukung / merinci pembahasan terkait uraian yang dituangkan pada bab-bab sebelumnya, bisa berbentuk tabel dan/ gambar.

BAB V PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur aset, pertumbuhan penjualan, risiko bisnis, dan umur perusahaan terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi secara parsial perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 22 perusahaan dimana pengujian dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linier berganda dan MRA dengan bantuan SPSS. Berdasarkan hasil penelitian beserta pembahasan sebagaimana yang dijabarkan pada bab sebelumnya, maka kesimpulan penelitian ini antara lain:

- 1) Hasil uji statistik t regresi linear berganda menunjukkan H_1 dan H_3 diterima yaitu struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal dan risiko bisnis berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Namun untuk H_2 dan H_4 ditolak, menunjukkan bahwa variabel pertumbuhan penjualan dan umur perusahaan tidak berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.
- 2) Hasil uji koefisien determinasi *Adjusted R square* regresi linier berganda menunjukkan bahwa kemampuan variabel struktur aset, pertumbuhan penjualan, risiko bisnis, dan umur perusahaan dalam menjelaskan struktur modal adalah sebesar 37,9% sisanya sebesar 62,1% (100% - 37,9%) dijelaskan oleh variabel berbeda atau lainnya diluar model penelitian ini.

- 3) Hasil uji MRA menunjukkan H_5 dan H_7 diterima yaitu ukuran perusahaan memoderasi pengaruh struktur aset terhadap struktur modal, dan ukuran perusahaan memoderasi pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal. Namun untuk H_6 dan H_8 ditolak, menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak dapat memoderasi pengaruh pertumbuhan penjualan dan umur perusahaan terhadap struktur modal.

B. Keterbatasan penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan yang bisa dijadikan pedoman untuk penelitian berikutnya supaya menghasilkan sebuah penelitian yang lebih baik. Keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini sebagai berikut:

- a) Periode dalam penelitian ini hanya terbatas pada jangka waktu selama 4 tahun yaitu 2018-2021.
- b) Penelitian ini menggunakan 4 variabel independen yaitu struktur aset, pertumbuhan penjualan, risiko bisnis, dan umur perusahaan. variabel dependen struktur modal dan variabel moderasi ukuran perusahaan.
- c) Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai populasi.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan sebelumnya, peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Bagi investor, dalam mengambil keputusan investasi hendaknya memperhatikan laporan keuangan suatu perusahaan terlebih dahulu.
2. Bagi perusahaan, sebaiknya untuk lebih memperhatikan laba perusahaan dengan cara meningkatkan laba serta kinerja perusahaan sehingga menarik perhatian para investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.
3. Bagi penelitian selanjutnya;
 - a.) Sebaiknya penelitian berikutnya menggunakan onjek penelitian yang luas, tidak hanya terbatas pada lingkup perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa

Efek Indonesia, sehingga menghasilkan hasil penelitian yang bervariasi.

- b.)Sebaiknya penelitian berikutnya menambahkan variabel sehingga faktor – faktor apa saja yang mempengaruhi struktur modal.
- c.)Memperpanjang periode penelitian sehingga sampel yang diteliti lebih banyak untuk menghasilkan penelitian yang lebih kuat dan semakin baik dari penelitian sebelumnya.



DAFTAR PUSTAKA

- Annisa, R. N. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Resiko Bisnis, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. *Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi dan Manajemen (JIKEM)*. 2(2), 2838–2866.
- Anwar, S., Wijayanti, A., & Chomsatu, Y. (2022). Determinan Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei 2015-2019. *Jurnal Ekombis Review*, 10(2), 1255–1264.
- As Sajjad, M. B., Kalista, S. D., Zidan, M., & Christian, J. (2020). Analisis Manajemen Risiko Bisnis. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, 18(1), 51. <https://doi.org/10.19184/jauj.v18i1.18123>
- Banani, A., Baghaskoro, R. F., & Najmudin. (2020). Pertumbuhan dan Umur Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Bahtera Inovasi*, 3(2), 119–138.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Marcus, A. (2012). *Fundamentals of Finance Management*. 7th edition. New York, USA: McGraw-Hill Irwin.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Essentials of Financial Management*. Thrid Edition. New Tech Park, Singapore: Cengage Learning Asia, Pte.Ltd.
- Cahyani, N., & Nyale, M. H. Y. (2022). Pengaruh Struktur Aset dan Likuiditas terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *JlIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 5(7), 2675–2686. <https://doi.org/10.54371/jiip.v5i7.748>

Chandra, A., Tantoni, W., Villany, W., Lubis, M. S., & Akbar, F. (2019). *Universitas Prima Indonesia*. 12(2), 263–278. <https://doi.org/10.22441/profita.2019.v12.02.007>

Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Florensita, C., & Wahyudi, I. (2023). *580-Article Text-3196-1-10-20230119*. 3(1).

Indriyani, S., Djaddang, S., & Syam, A. (2021). Determinan Faktor Penentu Pembayaran Dividen Dengan Growth Opportunity Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017). *Ekobisman-Jurnal* , 6(2), 117-137.

Krisnanda, P. H., & Wiksuana, I. G. B. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Non-Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(5), 1435–1451.

Kuncoro, Mudjarat. (2018) *Metode Kuantitatif*. Edisi kelima. Yogyakarta: Unit Percetakan dan Pencetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.

Lupiyoadi, R., Ikhsan, B. (2015). *Praktikum Metode Riset*. Jakarta: Salemba Empat

MARDIATMOKO, G.-. (2020). Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda. *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>

- Meilani, U., & Wahyudin, A. (2021). Pengaruh Struktur Aset, Risiko Bisnis, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 19(1), 46-63.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). Corporate Finance and The Theory of Investment. *The American Economic review*, 48(3), 261-297.
- Myers, S. C. (1984). Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 1-33.
- Nery, V., & Susanto, L. (2022). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi Viorenstia. *Jurnal Ekonomi*, 21–40.
- Nuraini, A., W, E. M., & Chomsatu, Y. (2020). Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Accounting Global Journal*, 4(1), 59–78. <https://doi.org/10.24176/agj.v4i1.4319>
- Prasetyoningrum, A. K. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Efisiensi Biaya, Dan Umur Perusahaan Terhadap Islamic Social Reporting (ISR) Pada Perbankan Syariah Di Indonesia. *MALIA: Journal of Islamic Banking and Finance*, 2(2), 147. <https://doi.org/10.21043/malia.v2i2.4780>
- Priadana, S., & Sunarsi, D. (2021). Metode Penelitian Kuantitatif. Tangerang : Pascal Books.
- Purnasari, N., Simanjutak, A., Sultana, A., Manik, L.M., & Halwana, S. R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan , GPM , Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Owner:Riset dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 640-647.

- Renalya, & Purwasih, D. (2022). Penjualan Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Food & Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016 – 2020). *Jurnal Revenue*, 3(1), 331–344.
- Rudianto. (2018). Akuntansi Intermediated. Jakarta: Erlangga
- Rodoni, A. dan Ali, H. 2010. *Manajemen Keuangan*. Mitra Wacana Media.
- Salam, J. A., & Sunarto, S. (2022). Pengaruh Likuiditas , Growth Opportunity dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 6(2), 9165–9178.
- Salsabila, D. R., & Wibowo, S. (2021). *Pengaruh Current Ratio , Return On Equity , Total Asset Turnover , Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal*. Trisakti School of Management.
- Sanusi, Anwar. (2019). Metodologi Penelitian Bisnis. Jakarta: Salemba Empat
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). Metode Penelitian untuk Bisnis Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Setiawati, M., & Veronica, E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Jasa Periode 2016-2018. *Jurnal Akuntansi*, 12(2), 294–312.
<https://doi.org/10.28932/jam.v12i2.2538>

Sugiyono. (2014). Metode Penelitian Bisnis pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabrata CV.

Lianto, V., Sinaga, A. N., Susanti, E., Yaputra, C., & Veronica (2020). *analisis profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aset, likuiditas, dan risiko bisnis terhadap struktur modal perusahaan manufaktur di indonesia. Journal of Economic, Business and Accounting*, 3(2), 282–291.

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 20 Tahun 2008 Tentang Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah

Wahyudi, I. (2017). Investigasi Other Comprehensive Income Pada Industri Paska Implementasi IFRS 2012 (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Accounthink : Journal of Accounting and Finance*, 2(02), 325–339. <https://doi.org/10.35706/acc.v2i02.911>

Zahro, E. O., Hidayati, A. N., Alhada, M., & Habib, F. (2022). Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan , Struktur Aktiva , dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018, Company. *Jurnal Sinar Manajemen*, 9(2), 315–324.

RIWAYAT HIDUP PENULIS

IDENTITAS

Nama : Nur Listiawati
Tempat Tanggal Lahir : Pekalongan, 29 November 2001
Alamat Rumah : Dk. Tambor Rt.06/Rw.03 Ds. Nyamok
Kec. Kajen, Kab. Pekalongan
Nomor Handphone : 081553718415
Email : nurlistiawati911@gmail.com
Nama Ayah : Dadi
Pekerjaan Ayah : Buruh Tani
Nama Ibu : Rupinah
Pekerjaan Ibu : Pedagang

RIWAYAT PENDIDIKAN

SD : SDN 02 NYAMOK
SMP : SMP NEGERI 1 KARANGANYAR
SMA : SMA NEGERI 1 BOJONG

Pekalongan, 3 April 2024



(Nur Listiawati)

