

RINGKASAN

Penelitian ini berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Aktivitas, dan Diversifikasi Usaha terhadap Struktur Modal” bertujuan untuk menganalisis apakah terdapat pengaruh profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan penjualan, aktivitas, dan diversifikasi usaha terhadap struktur modal. Manfaat teoritis penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan referensi literasi tentang struktur modal dan menambah informasi, wawasan, serta pengetahuan akuntansi khususnya akuntansi manajemen. Manfaat praktis penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dan evaluasi bagi perusahaan dalam menentukan keputusan khususnya keputusan pendanaan di masa yang akan datang. Bagi calon investor, harapannya dapat memberikan gambaran atas informasi keuangan sebelum menanamkan modalnya ke perusahaan.

Teori yang digunakan sebagai dasar dalam penelitian ini yaitu Teori Modigliani Miller (MM), *trade-off theory*, dan *pecking order theory*. Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini yaitu: (1) H₁: Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, (2) H₂: Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, (3) H₃: Pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, (4) H₄: Aktivitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, (5) H₅: Diversifikasi usaha berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.

Penelitian ini menggunakan asosiatif kausal dengan pendekatan kuantitatif dan jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan sub sektor rokok, kosmetik dan keperluan rumah tangga periode 2016-2021. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah struktur modal. Variabel independen yang diteliti yaitu profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan penjualan, aktivitas, dan diversifikasi usaha. Populasi dalam penelitian ini yaitu seluruh perusahaan sub sektor rokok, kosmetik dan keperluan rumah tangga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2021 dengan total populasi sebanyak 17 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 8 perusahaan yang memenuhi kriteria. Kriteria pengambilan sampel sebagai berikut: (1) Perusahaan sub sektor rokok, kosmetik dan keperluan rumah tangga yang telah *listing* atau terdaftar di Bursa Efek Indonesia per 1 November 2022, (2) Perusahaan sub sektor rokok, kosmetik dan keperluan rumah tangga yang tidak konsisten mempublikasikan laporan keuangan dan laporan tahunan selama periode 2016 hingga 2021 di Bursa Efek Indonesia atau masing-masing situs perusahaan, dan (3) Perusahaan sub sektor rokok, kosmetik dan keperluan rumah tangga yang tidak menyediakan data atau informasi yang sesuai dengan variabel penelitian. Teknik analisis data yaitu regresi data panel karena data merupakan perpaduan antara *cross-section* dengan *time series* sehingga uji asumsi klasik yang digunakan hanya uji multikolinearitas dan uji heterokedastisitas.

Pemilihan model regresi data panel melalui tiga uji, yaitu uji *chow*, uji hausman, dan uji *langrange muptilier*. Terdapat tiga jenis model regresi data panel, yaitu *fixed effect model*, *common effect model*, dan *random effect model*.

Berdasarkan pengujian chow, hausman, dan *langrage multiplier*, model regresi yang sesuai adalah *fixed effect model*. Berdasarkan hasil penelitian dan analisis data menggunakan *E-views 10* menunjukkan bahwa: (1) Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, (2) Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, (3) Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap struktur modal, (4) Aktivitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, dan (5) Diversifikasi usaha berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal.

Implikasi teoritis dari penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan referensi literasi tentang struktur modal terutama *pecking order theory* yang menyatakan bahwa preferensi penggunaan dana yang utama berasal dari modal internal yaitu laba ditahan perusahaan. Selain itu, hasil penelitian ini dapat menambah informasi, wawasan, dan pengetahuan akuntansi khususnya akuntansi manajemen. Perusahaan perlu mempertimbangkan variabel profitabilitas, likuiditas, aktivitas, dan diversifikasi usaha yang mempengaruhi keputusan struktur modal dan calon investor juga perlu mempertimbangkan variabel tersebut sebelum menanamkan modalnya.

Profitabilitas yang tinggi akan meningkatkan laba ditahan perusahaan sehingga kebutuhan operasional perusahaan dapat terpenuhi dengan baik. Perusahaan diharapkan dapat menjaga likuiditas agar tetap likuid dan memenuhi kewajiban jangka pendeknya sehingga tidak membebani keuangan perusahaan. Perusahaan dapat meningkatkan aktivitasnya karena aktivitas yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang dimiliki semakin baik. Diversifikasi usaha juga menjadi aspek yang perlu dipertimbangkan dalam penentuan keputusan pendanaan perusahaan yang dapat memengaruhi struktur modalnya.

Kata kunci: profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan penjualan, aktivitas, diversifikasi usaha, struktur modal

SUMMARY

This research takes the title "The Influence of Profitability, Liquidity, Sales Growth, Activities, and Company Diversification on Capital Structure". The purpose of this study is to determine the effect of profitability, liquidity, sales growth, activities, and company diversification on capital structure. Theoretical benefits of this research are expected to increase literacy references about capital structure and add information, insight, and knowledge of accounting, especially management accounting. The practical benefits of this research are expected to give suggestion and evaluation for companies in making decisions, especially funding decisions in the future. Then for prospective investor, the result of this study can be used as an overview of financial information before invest their capital in.

This research is supported by Modigliani Miller (MM) theory, trade-off theory, and the pecking order theory. The hypotheses purposed in this study include (1) H₁: Profitability has significant negative effect on capital structure, (2) H₂: Liquidity has significant negative effect on capital structure. (3) H₃: Sales growth has significant negative effect on capital structure, (4) H₄: Activity has significant negative effect on capital structure. (5) H₅: Company diversification has significant positive effect on capital structure.

This research is causal asosiatif with quantitative research and the data source used is secondary data in the form of annual report of cigarette, cosmetics and household sub sector companies from 2016 to 2021. The dependent variable in this study is capital structure. The independent variable in this study are profitability, liquidity, growth sales, activity, and company diversification. The population in this study are all companies in the cigarette, cosmetics and household sub-sectors companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2016 to 2021. The total population is 17 companies. The sampling technique was carried out using the purposive sampling method and obtained 8 companies that suitable with the criteria. The sampling criteria are: (1) Cigarette, cosmetics and household sub-sector companies that have been listed or registered on the Indonesia Stock Exchange as of November 1, 2022, (2) Cigarette, cosmetics and household sub-sector companies that publish inconsistently financial reports and annual reports for the period 2016 to 2021 on the Indonesia Stock Exchange or each company's website, and (3) Companies in the cigarette, cosmetics and household sub-sector that do not provide data or information that is in accordance with the research variables. The data analysis technique is panel data regression because the data is a combination of cross-sections and time series. Classical assumption test that used in this research are the multicollinearity test and the heteroscedasticity test.

The panel data regression model was selected through three tests, that are Chow test, the Hausman test, and the Langrange multiplier test. There are three type of regression model, fixed effect model, common effect model, and random effect model. Based on chow tests, hausman test, and langrage multiplier test the most suitable regression model is fixed effect model. Based on the results of research and data analysis using E-views 10 shows that: (1) Profitability has significant negative effect on capital structure. (2) Liquidity has significant negative

effect on capital structure, (3) Sales growth has an insignificant positive effect on capital structure, (4) Activity has a significant positive effect on capital structure, and (5) Company diversification has a significant negative effect on capital structure.

The theory of implication in this research that academic researcher expected to increase literacy references about capital structure, especially the pecking order theory which states that the main preference for using funds comes from internal capital is retained earnings. Moreover, the results of this study can enhance information, insight, and accounting knowledge, especially management accounting. Companies need to consider the variables of profitability, liquidity, activity and business diversification because they affect capital structure decisions and prospective investors need to consider these variables before investing.

High levels of profitability will increase the company's retained earnings to fulfill operational activity. The company is supposed to maintain liquidity to fulfill short-term obligations to prevent financial distress. Companies can increase their activities because high activity shows the company's ability to utilize its resources better. Company diversification could determine a company's funding decisions that can affect its capital structure.

Keywords: profitability, liquidity, sales growth, activity, company diversification, capital structure

