

**PENGARUH UKURAN KINERJA DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN
SERTA PERLINDUNGAN PAJAK BUKAN UTANG TERHADAP
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN (PADA PERUSAHAAN
FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR PADA
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018)**



Skripsi Oleh :

Ayu Alvu Alvin Ni'mah

01031381720088

Akuntansi

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana
Ekonomi*

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2020

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH UKURAN KINERJA DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN
SERTA PERLINDUNGAN PAJAK BUKAN UTANG TERHADAP
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN (PADA PERUSAHAAN
FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR PADA
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018)

Disusun oleh :

Nama : Ayu Alvu Alvin Ni'mah
NIM : 01031381720088
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Kosentrasi : Perpajakan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada hari Jum'at tanggal 28 Agustus 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 28 Agustus 2020

Ketua,

Anggota,

Anggota,



Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak
NIP. 197704172010122001



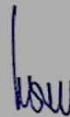
Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak
NIP. 198207032014042001



Achmad Soediro, S.E., M.Comm, Ak
NIP. 197902212003121002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ayu Alvu Alvin Ni'mah
NIM : 01031381720088
Konsentrasi : Perpajakan
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:
Pengaruh Ukuran Kinerja dan Karakteristik Perusahaan serta Perlindungan Pajak
Bukan Utang terhadap Struktur Modal Perusahaan (Pada Perusahaan *Food And
Beverage* yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018)

Pembimbing:

Ketua : Dr. E. Yusnaini, S.E., M. Si., Ak
Anggota : Umi Kalsum, S.E., M. Si., Ak

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil
karya orang lain yang tidak disebutkan namanya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan
Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan
dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 18 November 2020
Pembuat Pernyataan,



Ayu Alvu Alvin Ni'mah
NIM 01031381720088

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah SWT yang telah memberikan nikmat serta karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulisan skripsi ini bisa berjalan dengan baik. Shalawat serta salam yang senantiasa tercurah kepada Rasulullah SAW yang mengantarkan manusia dari zaman kegelapan hingga ke zaman terang benderang. Penyusunan skripsi ini untuk memenuhi syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa tanpa dukungan dan semangat dari berbagai pihak baik itu moril ataupun materil penulisan ini tidak dapat terselesaikan. Sehingga, penulis mengucapkan terima kasih untuh semua pihak yang sudah membantu dan mendukung untuk penyusunan skripsi terutama kepada :

1. Kedua orang tua, aba tercinta Masrur Aminullah dan mama tersayang Dempri Lismiyani yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materil serta doa yang tiada henti-hentinya kepada penulis.
2. Adikku Ibrahim Haikal Mulki dan segenap keluarga yang telah menyemangati dan membantu penyelesaian skripsi ini.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M. Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M, Ak, selaku Koordinator Jurusan Akuntansi Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu Asfeni Nurullah, S.E., M. Acc., Ak, selaku dosen pembimbing Akademik.

8. Ibu Dr. E. Yusnaini, S.E., M. Si., Ak, selaku dosen Pembimbing Skripsi I yang telah berkenan memberikan tambahan ilmu dan solusi pada setiap permasalahan atas kesulitan dalam penulisan skripsi ini.
9. Ibu Umi Kalsum, S.E., M. Si., Ak, selaku dosen Pembimbing Skripsi II yang telah bersedia membimbing dan mengarahkan penulis selama menyusun skripsi dan memberikan banyak ilmu serta solusi pada setiap permasalahan atas kesulitan dalam penulisan skripsi ini.
10. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan pengetahuan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.
11. Seluruh staf dan karyawan Universitas Sriwijaya yang telah memberikan bantuan kepada penulis.
12. Seluruh teman-teman seangkatan yang selalu mengisi hari-hari menjadi sangat menyenangkan.
13. Afriansyah, yang telah membantu dan memberikan semangat setiap harinya dalam penyelesaian skripsi ini.
14. Intania Palasky, Mardalenah, Diah Putri Daenni, Anggi Syuhada teman seperjuangan yang senantiasa membantu dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidaklah sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang akuntansi.

Palembang, Juli
2020

Penulis

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PROPOSAL.....	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vi
ABSTRAK	viii
ABTRACT	ix
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	v
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
II. STUDI KEPUSTAKAAN	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Pecking Order Theory.....	10
2.1.2 Struktur Modal.....	12
2.1.3 Profitabilitas.....	15
2.1.4 Ukuran Perusahaan	19
2.1.5 Pertumbuhan Penjualan	20
2.1.6 Struktur Aset.....	21
2.1.7 Perlindungan Pajak Bukan Utang.....	21
2.1.8 Usia Perusahaan	22

2.1.9 Likuiditas	23
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	25
2.3 Kerangka Pemikiran	29
2.4 Hipotesis.....	29
III. METODE PENELITIAN	35
3.1 Jenis Penelitian.....	35
3.2 Data dan Sampel	35
3.3 Metode Pengumpulan Data	36
3.4 Metode Penelitian.....	37
3.5 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	37
3.5.1 Definisi Operasional	37
3.5.2 Pengukuran Variabel.....	38
3.6 Metode Analisis Data	41
3.6.1 Statistik Deskriptif	41
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	41
3.6.3 Uji Hipotesis	43
IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	45
4.1 Hasil Pengumpulan Data.....	45
4.2 Uji Instrument Penelitian	45
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	45
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	49
4.2.3 Hasil Uji Hipotesis.....	54
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	59
	Hal
V. KESIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN	65
5.1 Kesimpulan	65
5.2 Saran.....	66
5.3 Keterbatasan Penelitian	67
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN.....	73

DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel	36
Tabel 4.1 Rincian Populasi dan Sampel.....	45
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov.....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas.....	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	53
Tabel 4.7 Hasil Analisis Koefisien Determinasi.....	54
Tabel 4.8 Hasil Uji Signifikansi (T).....	55

DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Analisis Grafik Plot.....	53

DAFTAR LAMPIRAN

	Hal
Lampiran – 1 Daftar nama perusahaan dan data tahunan perusahaan.....	73
Lampiran – 2 Uji Program <i>Statistical Package For Social Science</i> (SPSS).....	77

ABSTRAK

PENGARUH UKURAN KINERJA DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN
SERTA PERLINDUNGAN PAJAK BUKAN UTANG TERHADAP
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN (PADA PERUSAHAAN
FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR PADA
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018)

Oleh :

Ayu Alvu Alvin Ni'mah

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, struktur aset, perlindungan pajak bukan utang, usia perusahaan dan likuiditas terhadap struktur modal perusahaan pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018. Penentuan sampel menggunakan metode *purposive sampling* sehingga didapat sampel sebanyak 15 perusahaan dari 26 perusahaan dan total sampel penelitian sebanyak 60. Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh positif untuk struktur modal, ukuran perusahaan tidak mempunyai pengaruh untuk struktur modal, pertumbuhan penjualan mempunyai pengaruh positif untuk struktur modal, struktur aset menunjukkan pengaruh positif untuk struktur modal, perlindungan pajak bukan utang tidak menunjukkan pengaruh untuk struktur modal, usia perusahaan tidak menunjukkan pengaruh untuk struktur modal, dan likuiditas menunjukkan pengaruh untuk struktur modal.

Kata Kunci : Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Perlindungan Pajak Bukan Utang, Umur Perusahaan, Likuiditas, dan Struktur Modal.

Ketua,



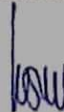
Dr. E. Yusnaini, S.E., M. Si., Ak
NIP. 197704172010122001

Anggota,



Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak
NIP. 198207032014042001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak
NIP. 19730317997031002

ABSTRACT
THE EFFECT OF PERFORMANCE SIZE AND COMPANY CHARACTERISTICS
AND NON DEBT TAX SHIELD ON THE COMPANY'S CAPITAL STRUCTURE
(IN FOOD AND BEVERAGE COMPANIES REGISTERED IN INDONESIA
STOCK EXCHANGE 2015-2018)

By :
Ayu Alvu Alvin Ni'mah

This study aims to examine the effect of profitability, firm size, sales growth, asset structure, non-debt tax shield, firm age and liquidity on the company's capital structure in food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2018. Determination of the sample using purposive sampling method in order to obtain a sample of 15 companies from 26 companies and a total research sample of 60. Methods of data analysis in this study using multiple linear regression analysis. The results in this study indicate that profitability has a positive effect on capital structure, firm size has no effect on capital structure, sales growth has a positive effect on capital structure, asset structure shows a positive effect on capital structure, non-debt tax shield does not show an effect on capital structure, firm age does not show an effect on capital structure, and liquidity shows the influence for capital structure.


Keywords: Profitability, Firm Size, Sales Growth, Asset Structure, Non-debt Tax Shield, Firm Age, Liquidity, and Capital Structure.

Chairman,



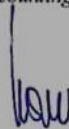
Dr. E. Yusnaini, S.E., M. Si., Ak
NIP. 197704172010122001

Member,



Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak
NIP. 198207032014042001

Acknowledged by,
Head Of Accounting Department



Arista Hakiki, S.E., M. Acc., Ak
NIP. 19730317997031002

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pertumbuhan perekonomian saat ini semakin berkembang, persaingan semakin meningkat serta perusahaan bersaing dalam memajukan usahanya. Sehingga, dibutuhkan modal cukup besar dalam mengembangkan usaha tersebut. Ukuran struktur modal sebaiknya memerlukan perhitungan dalam faktor-faktor yang dilakukan, untuk memilih faktor-faktor sebelumnya diutamakan dana yang dihasilkan dari internal maupun eksternal perusahaan adalah keputusan yang benar serta bisa dimanfaatkan dengan baik sehingga tujuannya tercapai. Oleh karena itu, perusahaan harus pintar untuk memutuskan ukuran struktur modal, sehingga struktur modal sebagai penggalangan dana yang dibutuhkan oleh suatu perusahaan untuk investasi dan kegiatan operasional perusahaan terpenuhi (Sari et al., 2015).

Peluang industri makanan dan minuman di Indonesia mempunyai peluang baik. Melihat realitanya, jadi kesempatan yang baik di sektor industri makanan dan minuman dapat menimbulkan kenaikan pengusaha dalam sektor industri. Peningkatan pengusaha tentu akan membutuhkan modal untuk dipertimbangkan dalam mendirikan dan mengelola usaha (Sari et al., 2015).

Pertumbuhan sektor usaha di Indonesia semakin maju. Pertumbuhan tersebut mengharuskan modal yang sesuai dalam kegiatan operasional perusahaan maupun ekspansi yang mau dilakukan dimasa yang akan datang. Struktur modal berperan penting untuk hal pendanaan yang mendukung keseimbangan badan usaha. Mencermati hal tersebut, jadi *owner* perusahaan diharuskan dapat menyiapkan modal bagi usaha mereka, baik modal eksternal maupun internal (Sari et al., 2015).

Modal tersebut haruslah optimal proporsinya, komposisi utang maupun modal sendiri. Petunjuk resmi untuk komposisi struktur modal yang baik tidaklah termuat dengan tepat dalam teori, jadi inilah ujian pengusaha untuk memelihara kestabilan struktur modal usahanya (Sari et al., 2015).

Struktur modal adalah perbandingan modal asing dan modal internal perusahaan. Modal asing yang dimaksud utang dengan jangka waktu lama dan utang jangka waktu yang pendek namun modal internal perusahaan adalah laba atau untung yang di simpan atau di tahan serta penanaman aset perusahaan sendiri, struktur modal disebut baik ketika struktur modal dapat mengurangi risiko serta pengembalian untuk meningkatkan nilai saham, maka dari itu untuk menentukan struktur modal perusahaan membutuhkan perhitungan beberapa variabel yang berpengaruh (Fitiah et al., 2018).

Berikut variabel-variabel yang mempengaruhi struktur modal adalah profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, struktur aset, perlindungan pajak bukan utang, umur perusahaan, serta likuiditas. Variabel yang pertama yaitu profitabilitas adalah kemampuan usaha untuk mendapatkan untung (laba) di sektor penjualan, aset, dan modal saham (Nurhayati et al., 2019).

Profitabilitas ialah variabel yang mempengaruhi struktur modal, dimana keputusan pendanaan yang tidak cermat akan berpengaruh terhadap penghasilan laba perusahaan, meningkatnya profitabilitas yang diperoleh sehingga penggunaan utang menjadi kecil. Hal ini menyatakan bahwa struktur modal makin kecil apabila perusahaan mempunyai profitabilitas yang meningkat (Sari et al., 2015).

Selain Profitabilitas yang mempengaruhi struktur modal adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan memperlihatkan besar atau kecil suatu perusahaan, perusahaan dengan ukuran yang lebih besar mudah dalam hal memperoleh utang dari pihak asing berbentuk uang atau berbentuk saham sebab umumnya perusahaan besar mempunyai reputasi yang baik di mata umum (Dewi & Sudiarta, 2017). Ukuran perusahaan adalah bentuk dari gambaran kesuksesan finansial suatu perusahaan dalam jangka waktu tertentu. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal, dimana besarnya suatu perusahaan dilihat dari ukuran perusahaan. Ukuran besarnya suatu perusahaan maka semakin besar makin mudah suatu perusahaan untuk memperoleh modal asing (Sari et al., 2015).

Selanjutnya selain profitabilitas dan ukuran perusahaan yang juga mempengaruhi struktur modal yaitu pertumbuhan penjualan. Pertumbuhan penjualan diartikan sebagai kenaikan jumlah penjualan dari tahun ke tahun atau dari waktu ke waktu. Kesuksesan perusahaan dalam bertumbuh yaitu dapat diukur dengan besarnya kenaikan penjualan mempengaruhi nilai perusahaan maupun nilai saham suatu perusahaan hal ini dikarenakan besarnya penjualan menjadi pertanda kemajuan suatu perusahaan yang mengakibatkan juga naiknya tingkat kepercayaan investor (Bailia et al., 2016). Pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal, dimana semakin meningkatnya penjualan maka pertumbuhan juga meningkat serta umumnya perusahaan condong memilih komposisi utang lebih besar (Sari et al., 2015).

Selain profitabilitas, ukuran perusahaan, serta pertumbuhan penjualan yang mempengaruhi struktur modal yaitu struktur aset. Struktur aset ialah penentu besaran alokasi untuk masing-masing komponen aset (Naray & Mananeke, 2015). Hal lain dikemukakan, perusahaan yang mempunyai aset besar lebih memilih menggunakan utang. Suatu perusahaan besar mempunyai struktur aset yang besar juga dan perusahaan condong memilih ekspansi serta membutuhkan modal yang amat besar, untuk melengkapi keperluan modal yang besar maka perusahaan harus meminjam dan memberikan jaminan berupa aset perusahaan. Hal ini menyatakan untuk ukuran perusahaan bisa memoderasi struktur aset untuk mempengaruhi struktur modal perusahaan (Suherman et al., 2019).

Selain profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan struktur aset yang juga sama halnya dengan variabel tersebut yang mempengaruhi struktur modal yaitu perlindungan pajak bukan utang. Perlindungan pajak bukan utang adalah pengurangan pajak yang tidak bersumber dari bunga pinjaman. Perlindungan pajak bukan utang tersebut berbentuk depresiasi aset tetap. Perlindungan pajak mempunyai pengaruh terhadap struktur modal, makin tinggi depresiasi suatu perusahaan maka makin tinggi pula aset tetap perusahaan tersebut, sehingga perusahaan akan lebih mudah mendapatkan utang dari pihak luar dengan menjaminkan aset dari perusahaan (Wijandari, 2020).

Selain variabel-variabel yang sudah dijelaskan sebelumnya yang juga dapat mempengaruhi struktur modal yaitu umur perusahaan. Umur perusahaan dapat menunjukkan bahwa perusahaan tetap eksis dan mampu bersaing. Umur perusahaan dapat dikaitkan dengan kinerja keuangan suatu perusahaan. Perusahaan yang berumur lebih tua memiliki pengalaman lebih banyak dan mengetahui kebutuhan konstituennya atas informasi tentang perusahaan. “Umur perusahaan merupakan lama perusahaan berdiri. Umur perusahaan dihitung sejak tahun perusahaan tersebut berdiri hingga perusahaan tersebut dijadikan sampel dalam penelitian” (Fitria, Ingga, 2015). Umur perusahaan berpengaruh pada struktur modal karena perusahaan dengan umur tua akan mempunyai reputasi lebih baik daripada perusahaan dengan umur muda, seiring berlangsungnya waktu perusahaan tua akan lebih mempunyai pengalaman

di setiap kondisi (Sari et al., 2015).

Selain variabel-variabel sebelumnya yang sudah dijelaskan dan juga dapat mempengaruhi struktur modal yaitu variabel likuiditas. Variabel likuiditas adalah variabel yang menjelaskan tentang kemampuan suatu perusahaan untuk menyediakan kewajiban dari perusahaan dalam jangka waktu pendek. Variabel likuiditas menunjukkan apakah suatu perusahaan mampu ketika perusahaan akan dituntut untuk memenuhi kebutuhan keuangan yang segera diperlukan dan ditagih (Yusra, 2016).

Likuiditas di penelitian ini terwakili oleh *current ratio*. Berdasarkan *pecking order theory*, perusahaan memiliki likuiditas yang besar lebih condong tidak memakai biaya dari utang, sebab untuk teori ini perusahaan lebih condong menggunakan dana sendiri daripada memakai dana dari luar. Selain itu juga, menggunakan dana sendiri maka bisa memperkecil adanya biaya modal perusahaan (Verena Sari, 2013).

Perusahaan yang mempunyai likuiditas tinggi memiliki dana sendiri yang besar maka perusahaan lebih cenderung memakai keuangannya sendiri untuk pembiayaan investasi dibanding memakai biaya dari luar seperti utang. Perusahaan dengan struktur modal yang baik akan mampu memenuhi kewajiban jangka pendek. Likuiditas yang mempengaruhi struktur modal dilihat dari bagaimana suatu perusahaan mampu dalam mencukupi kebutuhan jangka pendek, karena jika suatu perusahaan mempunyai tingkat likuiditas yang dikategorikan tinggi akan memberikan peluang kepada perusahaan tersebut untuk memakai

keuangannya sendiri yang dimiliki (Dimitri & Sumani, 2003).

Penelitian ini mengambil sektor *food and beverage*, perkembangan dunia usaha makanan dan minuman di Indonesia menarik untuk diteliti. Usaha industri makanan dan minuman ialah sektor yang kuat ditengah keadaan perekonomian Indonesia. Hal ini mungkin dipengaruhi karena dunia usaha ini menghasilkan produk makanan dan minuman yang menjadi keperluan penting di masyarakat. Mengingat jumlah masyarakat Indonesia yang dari tahun ke tahun mengalami peningkatan sesuai dengan data badan pusat statistik tahun 2007 jumlah penduduk di Indonesia 225,6 juta jiwa naik hingga 258,7 juta jiwa di tahun 2016. Sehingga permintaan akan makanan dan minuman yang terus meningkat pula. Walaupun kebijakan pemerintah dibuat untuk meningkatkan harga BBM, namun hasil produk industri makanan dan minuman terus meningkat, sejalan dengan kebutuhan makanan dan minuman yang meningkat maka permintaan akan produk *food and beverage* juga meningkat (Abdillah et al., 2013).

Penelitian ini merupakan pengembangan dari beberapa peneliti sebelumnya yang terdapat beberapa perbedaan variabel, dimana mengenai pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, struktur aset, *non debt tax shield*, dan usia perusahaan terhadap struktur modal (studi pada perusahaan makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia). Penelitian sebelumnya menyatakan bahwa variabel profitabilitas dan usia perusahaan berpengaruh negatif kepada struktur

modal, sedangkan ukuran perusahaan, struktur aset, serta pertumbuhan penjualan berpengaruh positif kepada struktur modal, variabel *non debt tax shield* tidak memberi pengaruh kepada struktur modal (Sari et al., 2015).

Sehingga, penulis berkeinginan melakukan penelitian tentang struktur modal karena struktur modal memegang peran penting untuk pendanaan dalam menunjang stabilitas usaha. Perbedaan penelitian ini dari penelitian sebelumnya yaitu penelitian (Sari et al., 2015) dimana dalam penelitiannya tidak menggunakan variabel ukuran penelitian yaitu variabel likuiditas, sedangkan pada penelitian ini menggunakan variabel likuiditas, dan juga dari penelitian-penelitian sebelumnya yaitu penelitian (Dewi & Sudiarta, 2017), (Sawitri & Lestari, 2015), (Sari et al., 2015), (Wulandari & Artini, 2019), (Gunadhi & Putra, 2019), (Premawati & Darma, 2017), (Yuniati & Pangestuti, 2009), (Nugroho, 2014), (Bhawa & Dewi S., 2015) dengan variabel yang hampir sama masih banyak perbedaan atau inkonsistensi hasil penelitian. Sehingga penelitian ini ditulis dengan judul “Pengaruh Ukuran Kinerja Dan Karakteristik Perusahaan Serta Perlindungan Pajak Bukan Utang Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Pada Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018)”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian di atas, permasalahan dalam penelitian ini dirumuskan yakni ingin mengetahui:

- a. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur

modal ?.

- b. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal ?.
- c. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal ?.
- d. Apakah struktur aset berpengaruh terhadap struktur modal ?.
- e. Apakah perlindungan pajak bukan utang berpengaruh terhadap struktur modal ?.
- f. Apakah usia perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal ?.
- g. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal ?.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah tersebut, maka penelitian ini bertujuan untuk :

- a. Menguji pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal.
- b. Menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal.
- c. Menguji pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal.
- d. Menguji pengaruh struktur aset terhadap struktur modal.
- e. Menguji pengaruh perlindungan pajak bukan utang terhadap struktur modal.
- f. Menguji pengaruh usia perusahaan terhadap struktur modal.
- g. Menguji pengaruh likuiditas terhadap struktur modal.

1.4 Manfaat Penelitian

Sesuai dengan pokok pembahasan, maka penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan untuk pengembangan teori dan pengetahuan di bidang akuntansi yang berkaitan dengan struktur modal berdasarkan profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, struktur aset, perlindungan pajak bukan utang, usia perusahaan, dan likuiditas.

b. Manfaat Praktis

1). Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai adanya pengaruh dalam penentuan struktur modal yang tepat dalam perusahaan sebagai pertimbangan dalam membuat keputusan investasi.

2). Bagi Manajemen Perusahaan

Penelitian ini bertujuan memberikan informasi tambahan yang dapat memberikan pengaruh terhadap penentuan keputusan struktur modal dalam laporan keuangan, sehingga dapat membuat keputusan yang tepat.

3). Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan serta dapat digunakan sebagai tambahan acuan untuk penelitian sejenis dan penelitian-penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah, A., Lumas, A. O., Krisdayana, C., & Yulia, D. (2013). Pengaruh Strategi Produk Terhadap Daya Saing Produk Aqua Di Kabupaten Karawang. *Journal Of Chemical Information And Modeling*, 53(9), 1689–1699. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Amanah, R., Atmanto, D., & Azizah, D. F. (2012). Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2008-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 12(1), 1–10.
- Arief. (2014). *Pengaruh Beban Pajak Tangguhan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Praktik Manajemen Laba Pada Perusahaan*.
- Bailia, F. F. W., Tommy, P., & Baramulli, D. N. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Dividend Payout Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(3), 270–278.
- Bhawa, I. B. M. D., & Dewi S., M. R. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(7), 1949–1966.
- Clarabella, B., & Tarigan, J. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). *Business Accounting Review*, 5(2), 625–634.
- Devi, N. M. N. C., Sulindawati, N. L. G. E., & Wahyuni, M. A. (2017). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 7(1).
- Dewi, D. A. I. Y. M., & Sudiarta, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(4), 2222–2252.
- Dewi, & Dana. (2017). *Pengaruh Growth Opportunity, Likuiditas, Non-Debt Tax Shield Dan Fixed Asset Ratio Terhadap Struktur Modal*.
- Dimitri, M., & Sumani. (2003). *Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Ukuran, Usia dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal*. 1 (1). 7-11.

DAFTAR PUSTAKA (Lanjutan)

- Egam, G. E. Y., Ilat, V., & Pangerapan, S. (2017). Profitability. *Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015*, 5. https://doi.org/10.1007/978-1-349-15400-5_6
- Ermanda, Y., & Hilda, P. (2018). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas. *Sistem Informasi, Keuangan, Auditing, Perpajakan*, 2(2), 96–111.
- Fitiah, R. N., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2015-2018). *Fakultas Ekonomi Unisma*, 2, 155–166. <https://doi.org/10.1051/Mateconf/201712107005>
- Fitria, Ingga, S. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Solvabilitas Dan Opini Auditor Terhadap Audit Delay. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 2(2). <https://doi.org/10.25139/Jaap.V2i2.1397>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9th Ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunadhi, G. B. D., & Putra, I. M. P. D. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Akuntansi*, 28(1), 641–668. <https://doi.org/10.24843/Eja.2019.V28.I01.P25>
- Hermuningsih, S. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis*, 16(2), 232–242. <https://doi.org/10.20885/Jsbs.Vol16.Iss2.Art8>
- Hutapea, I. V. R., & Herawaty, V. (2020). Pengaruh Manajemen Laba, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Tax Avoidance Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Seminar Nasional*, 6, 1–9.
- Iryuvita, Januarizka, Putri, R., & Sudana, I Made. (2014). Management Bisnis Indonesia. *Psychology Applied To Work: An Introduction To Industrial And Organizational Psychology, Tenth Edition Paul*, 53(9), 456. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Komara, A., Hartoyo, S., & Andati, T. (2016). Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 20(1), 10–21. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>

DAFTAR PUSTAKA (Lanjutan)

- Misco. (2017). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Cash Holding, Kontrol Kepemilikan, dan Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Periode 2011-2014)*.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan* (P. Christian (Ed.)). Penerbit Andi.
- Naray, A. R., & Mananeke, L. (2015). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset Dan Ukuran Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Bank Pemerintah Kategori Buku 4. *Jurnal EMBA*, 3(2), 896–907. <https://doi.org/10.2303/1174>
- Novitaningtyas, T. P., & Mudjiyanti, R. (2014). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Periode 009-2013. *Kompartemen*, 7(2), 113–131.
- Nugroho, N. C. (2014). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Dan Umur Perusahaan Terhadap Struktur Modal Usaha Mikro Kecil Dan Menengah Kerajinan Kuningan Di Kabupaten Pati. *Management Analysis Journal*, 3(2), 6–10. <https://doi.org/10.15294/maj.v3i2.3951>
- Nurhayati, R., Titisari, K. H., & Wijayanti, A. (2019). Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Profitabilitas Dan Struktur Modal. 2(1).
- Prabansari, Y., & Kusuma, H. (2005). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Go Public Di Bursa Efek Jakarta. *Sinergi Khusus On Finance*, 1–15.
- Premawati, I. G. A. S., & Darma, G. S. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Penelitian Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Akuntansi & Bisnis*, 2(2), 272–286. <http://journal.undiknas.ac.id/index.php/Akuntansi>
- Rachmawati, D., & Pinem, D. B. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Equity*, 18(1), 1. <https://doi.org/10.34209/equ.v18i1.456>
- Rambe, M. F. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 13(01), 85–97.

DAFTAR PUSTAKA (Lanjutan)

- Rudy. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Business Risk, Non Debt Tax Shield Dan Tangibility Asset Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Untuk Periode 2012–2014)*.
- Sari, M. D., Djumahir, & Djazuli, A. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Non-Debt Tax Shield Dan Usia Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di BEI). *Ekonomi Bisnis*, 20(1), 22–32.
- Sawitri, N. P. Y., & Lestari, P. V. (2015). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(5), 1238–1251.
- Siti, & Barbara. (2010). *Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia)*.
- Stella. (2015). *Pengaruh Profitabilitas, Non-Debt Tax Shield Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal*. 17(40), 96–101.
- Suherman, Purnamasari, R., & Mardiyati, U. (2019). *Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Dimoderasi Oleh Ukuran Perusahaan*. 9(2), 369–381.
- Tobing, V. C. L. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Perputaran Persediaan Terhadap Perubahan Laba Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, 2(2), 180. <https://doi.org/10.32493/Jabi.V2i2.Y2019.P180-188>
- Utami. (2013). *Pengaruh Return On Asset, Tangibility Dan Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006 – 2008*.
- Verena Sari, D. (2013). *Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010*.
- Wardayani, & Wahyuni, D. S. (2016). Analisis Return On Asset , Current Ratio Dan Debt Ratio Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT . Pelabuhan Indonesia I (Persero) Cabang Belawan. *Jurnal Ilman*, 4(1), 59–73.
- Wijandari, A. (2020). Determinan Terhadap Struktur Modal Dengan Non Debt Tax Shield Sebagai Moderasi (Studi Pada Perusahaan Properti , Real Estate Dan Konstruksi Bangunan Yang. *Tirtayasa Ekonomika*, 15(1), 175–194.

DAFTAR PUSTAKA (Lanjutan)

- Wulandari, N. P. I., & Artini, L. G. S. (2019). *Pengaruh Likuiditas, Non Debt Tax Shield, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal*. 8(6), 3560–3590.
- Yuniati, F. R., & Pangestuti, I. R. D. (2009). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2004-2009*.
- Yusinta, P., & Suryandari, E. (2010). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 11(2), 179–188.
- Yusra, I. (2016). Kemampuan Rasio Likuiditas Dan Solvabilitas Dalam Memprediksi Laba Perusahaan Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita*, 1(1), 33–42. <https://doi.org/10.22216/Jbe.V1i1.878>.