PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR

DI BURSA EFEK INDONESIA





TANDRA PUTRA WIJAYA 01011381722156 MANAJEMEN

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk meraih Gelar Sarjana

KEMENTERIAN PENDIDIKAN,
KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2022

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama : Tandra Putra Wijaya
NIM : 010113817222156

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan Dosen Pembimbing

Ketua

Tanggal: 14 Juli 2022 Dr. Yuliani, S.E., M.M.

NIP . 197608252002122004

Anggota

Tanggal: 8 Juli 2022 <u>Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M.</u>

NIP .198303112014042001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama : Tandra Putra Wijaya

NIM : 01011381722156

: Ekonomi **Fakultas**

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 31 Mei 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

> Panitia Ujian Komprehensif Palembang, 31 Mei 2022

Ketua

NIP. 197608252002122004

Anggota

Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M

NIP .198303112014042001

Putra Raneo, S.E., M.Si

Anggota

NIP.1984112620150410001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

M.Fin, Ph.D Isni Andria

NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda yangan dibawah ini :

Nama Mahasiswa : Tandra Putra Wijaya
NIM : 01011381722156

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing :

Ketua : Dr. Yuliani, S.E., M.M

Anggota : Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M

Tanggal Ujian : 31 Mei 2022

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

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



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Bahwa tiada yang orang dapatkan, kecuali yang ia usahakan, Dan bahwa usahanya akan kelihatan nantinya"

(Q.S. An Najm ayat 39-40)

"Barang siapa yang keluar untuk mencari ilmu maka ia Berada di jalan Allah hingga ia pulang"

(Rasulullah SAW)

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- Allah SWT
- Kedua Orang Tua
- Keluarga
- Teman Seperjuangan
- Almamater

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Allah Swt. atas ridanya saya dapat

menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Adapun judul skripsi yang saya ajukan

adalah "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan LQ45

Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia".

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi syarat kelulusan dalam meraih derajat

Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis menyadari masih banyaknya

kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Unutuk itu, penulis memohon maaf

apabila terdapat kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini.

Penulis juga mengucapkan terima kasih atas bantuan, bimbingan, dukungan

dan kerja sama dari berbagai pihak sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis,

Tandra Putra Wijaya

NIM. 01011381722156

vi

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

- 1. ALLAH SWT, Tuhan Yang Maha Kuasa yang telah meridhoi langkahku untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Sriwijaya. Rasa syukur tak terkira saya ucapkan atas doa-doa yang telah dikabulkan-Nya.
- 2. Kedua Orangtua Tercinta, Papa Ali, SE dan Mama Handayani, ST., MT yang telah memberikan pengorbanan yang begitu besar kepadaku, yang selalu memberikan doa yang teramat tulus yang tak henti-hentinya mencurahkan segala dukungan dan nasihat. Terimakasih atas segala doa dan pengorbanan yang tak akan pernah terbayarkan.
- 3. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
- 4. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- 5. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- 6. Bapak Dr. Kemas. M. Husni Thamrin, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- 7. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan fikiran untuk membimbing, mengarahkan dan memberikan ilmu, saran beserta masukan hingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini.
- 8. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan fikiran untuk membimbing, mengarahkan dan memberikan ilmu, saran beserta masukan hingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini.

- 9. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si selaku Dosen Penguji Skripsi saya yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan fikiran untuk mengarahkan dan memberikan saran beserta masukan hingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini.
- 10. Bapak H. Isnurhadi, MBA,PHD selaku Dosen Pembimbing Akademik saya selama menjalani masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- 11. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Jurusan Manajemen yang sangat berjasa dalam memberikan ilmu dan pemahaman serta membentuk pola pikir saya selama menjalani masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- 12. Ibu Aliah selaku Admin Akademik Jurusan Manajemen yang selalu membantu dengan senang hati dalam setiap proses dari tahap ke tahap yang lain. Serta, seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi yang juga banyak membantu dalam masa perkuliahan.
- 13. Sahabat-sahabat baik ku selama perkuliahan M. Aqiel Fadjri, M. Habib Alfajri, Rian Akbar Utomo, M. Akmal Rizki, M. Arbain Husein yang selalu memberikan dukungan satu sama lain, berbagi cerita dan keluh kesah, berjuang di jalan yang sama serta menjalani suka duka bersama selama perkuliahan, dan saling mendoakan kebaikan bersama. Semoga setelah perkuliah ini kita masih bisa terus bersama-sama.
- 14. Teman-teman baik ku selama perkuliahan Hervy Wahyuni, Aviesha Sannia Ayu Poetri, Aulia Qonita Safanah, Dhea Andani, Putri Galea, Rizki Maydelia, Zayyan Dzahabiyyah, Muhammad Britama, M. Mirza Dwi, Msg Ahmad Alfarisiy. M Aditya Saputra, Karina Junaidi, Renaldi Haidar.
- 15. Saudariku Tiara Meinisa, Maya Apriyani, Nur Hamidah yang telah menjadi support system yang luar biasa dalam keadaan apapun.
- 16. Sahabat-sahabat terbaikku Agung Prakoso Ariandri, Haris Kurniawan, M Faisal Rizki, Ricky Fernanda Caniago, Surya Eko Wahyuning, M Ardhi Dirgantara, Mgs Bashit, Marsella, Salsabilla Q, F. Attamim, Aldi dwiansyah, Bintara sakti mangkuwiryo, Andre Tarigan yang selalu mendengarkan curahan hati ku yang memberikan dukungan semangat beserta doa.

- 17. Teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2017 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- 18. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan doa kepada penulis. Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan ketulusan semua pihak yang telah membantu menyelesaikan Skripsi ini dengan melimpahkan rahmat dan karunia-Nya. Semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kebaikan bagi banyak pihak demi kemaslahatan bersama serta bernilai ibadah di hadapan Allah SWT. Aamiin Ya Rabbal 'Aalamiin.

Penulis

Tandra Putra Wijaya NIM. 01011381722156

ABSTRAK



PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal perusahaan terhadap profitabilitas. Struktur Modal diproksikan dengan Debt to Asset Ratio (DAR) dan Debt to Equity Ratio (DER). Sementara profitabilitas diproksikan dengan Return on Equity (ROE). Penelitian ini menggunakan data sekunder dan metode purposive sampling. Sampel penelitian adalah 17 Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. Teknik analisis menggunakan regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa DAR dan DER secara simultan berpengaruh signifikan terhadap ROE dengan kontribusi sebesar 11% tapi tidak secara parsial. Sehingga dapat disimpulkan bahwa jika utang sebagai sumber pendanaan eksternal ditingkatkan untuk modal usaha maka akan meningkatkan profitabilitas perusahaan, dengan syarat proporsi antara DAR dan DER secara bersama-sama ditingkatkan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, DAR, DER, ROE.

Pembimbing I

Dr. Yuliani, S.E., M.M

NIP . 197608252002122004

Pembimbing II

Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M.

NIP .198303112014042001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin, Ph.D

NIP. 197509011999032001

ABSTRACT



THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE ON PROFITABILITY OF LQ45 COMPANIES ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE

This research aims to analyze the effect of capital structure on profitability of the firm. Capital structure was proxied by Debt to Asset Ratio (DAR) and Debt to Equity Ratio (DER). While profitability was proxied by Return on Equity (ROE). This research used secondary data with purposive sampling method. Samples of this research were 17 LQ45 companies which listed on Indonesia Stock Exchange in 2016 - 2020. This research used multiple linear regression for analysis technique. The research results showed that DAR and DER simultaneously affected ROE with contribution 11%, but not affected partially. So, it could be concluded that increasing debt for funding asset would increase profitability of the firm with requirement that the proportion both DAR and DER was increased simultaneously.

Keywords: Capital Stucture, Profitability, DAR, DER, ROE.

Advisor I

Advisor II

Dr. Yuliani, S.E., M.M

NIP. 197608252002122004

Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M

NIP .198303112014042001

Approved by,

Head of Management Department

NIP. 197509011999032001

Isni Andriana, S

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Tandra Putra Wijaya

NIM : 01011381722156

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul : Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas

Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa

Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,

Ketua Anggota

<u>Dr. Yuliani, S.E., M.M.</u>

<u>Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M.</u>

<u>NID. 107608252002122004</u>

<u>NID. 108202112014042001</u>

NIP . 197608252002122004 NIP .198303112014042001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswi : Tandra Putra Wijaya

Jenis Kelamin : Laki-Laki

Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 12 Mei 2000

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah : Jl. Kebun bunga komp. Bukit Nusa Indah Blok R-

15 kel, kebun bunga kec, Sukarami, Palembang

30151

Alamat Email : Tandaputrawijaya@gmail.com

Pendidikan Formal:

TK : TK Mentari

SD : SD Negeri 153 Palembang

SMP : SMP Negeri 40 Palembang

SMA : SMA Negeri 13 Palembang

S1 : Ekonomi Manajemen Universitas Sriwijaya

Pendidikan NonFormal :

Pengalaman Organisasi : Palang Merah Remaja

Palang Merah Indonesia

Ikatan Mahasiswa Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Sriwijaya

Penghargaan Prestasi :

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	V
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	v
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	ii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR GRAFIK	xix
DAFTAR LAMPIRAN	XX
BAB I PENDAHULUAN	21
1.1 Latar Belakang	21
1.2 Rumusan masalah penelitian	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	10
2.1 Landasan Teori	10

	2.1.1 Struktur Modal	10
	2.1.2 Profitabilitas	13
	2.2 Penelitian Terdahulu	16
	2.3 Kerangka Pemikiran	40
	2.4 Hipotesis	41
В	BAB III METODE PENELITIAN	42
	3.1 Ruang Lingkup Penelitian	42
	3.2 Rancangan Penelitian	42
	3.3 Jenis dan Sumber Data	42
	3.4 Teknik Pengumpulan Data	43
	3.5 Populasi dan Sampel	43
	3.6 Teknik Analisis	45
	3.6.1 Uji Asumsi Klasik	46
	3.6.1.1 Uji Normalitas	46
	3.6.1.2 Uji Multikolineritas	47
	3.6.1.3 Uji Autokorelasi	49
	3.6.1.3 Uji Heterokadesitas	50
	3.6.2 Pengujian Hipotesis	51
	3.6.2.1 Koefisiensi Determinasi (R ²)	53
	3.6.2.2 Uji Simultan (F)	54
	3.6.2.3 Uji Parsial (t)	54
	3.6.2.3 Regresi Linear Berganda	54
	3.7 Definisi Oprasional	55
В	BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	56
	4.1 Hasil Penelitian	56

4.1.	.1	Analisis Deskriptif Statistik	56
4.1.	.2	Uji Asumsi Klasik	74
4.1.	.3	Uji Hipotesis	79
4.1.	.4	Analisis Regresi Linier Berganda	81
4.1.	.5	Koefisien Determinasi	83
KESIM	PUL	LAN DAN SARAN	91
5.1	Ke	esimpulan	91
5.2	Ke	eterbatasan Penelitian	91
5.3	Saı	ran	91
5.3	.1	Saran Teoritis	91
5.3.	.2	Saran Praktis	92
DAFTA	R P	USTAKA	93
LAMPI	RAN	N	103

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	13
Tabel 3.1	Proses Penentuan Sampel	44
Tabel 3.2	Sampel Penelitian	45
Tabel 3.3	Definisi Operasional	55
Tabel 4.1	Deskriptif Statistik	56
Tabel 4.2	Rekapitulasi Nilai DAR	58
Tabel 4.3	Rekapitulasi Nilai DER	63
Tabel 4.4	Rekapitulasi Nilai ROE	69
Tabel 4.5	Rata-rata Nilai DAR, DER, dan ROE	73
Tabel 4.6	Uji Normalitas	75
Tabel 4.7	Uji Autokorelasi	76
Tabel 4.8	Uji Multikolineritas	76
Tabel 4.9	Uji-F	79
Tabel 4.10	Uji -t	80
Tabel 4.11	Analisis Regresi	81
Tabel 4.12	Uii Koefisien Determinsi	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	40
Gambar 4.1	Uji Heteroskedastisitas Scatterplot	78

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	Rata-rata ROE Perusahaan LQ45 Periode 2016-2020	.3
Grafik 1.2	Rata-rata DAR Perusahaan LQ45 Periode 2016-2020	.6
Grafik 1.3	Rata-rata DER Perusahaan LQ45 Periode 2016-2020	.7

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Uji Normalitas	103
Lampiran 2 Uji Autokorelasi	103
Lampiran 3 Uji Multikolineritas	103
Lampiran 4 Uji F (Simultan)	104
Lampiran 5 Uji T (Parsial)	104
Lampiran 6 Analisis Regresi	104
Lampiran 7 Koefisien Determinasi	104

BABI

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

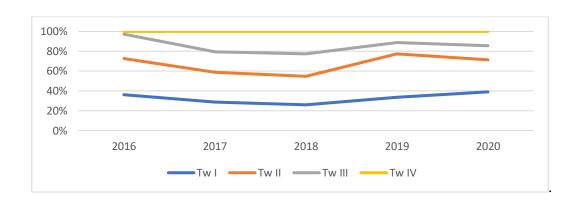
Bagi perusahaan masalah profitabilitas sangat penting. Bagi pimpinan perusahaan, profitabilitas digunakan sebagai tolak ukur berhasil atau tidak perusahaan yang dipimpinnya, sedangkan bagi karyawan perusahaan semakin tinggi profitabilitas yang diperoleh oleh perusahaan, maka ada peluang untuk meningkatkan gaji karyawan.

Menurut Sutrisno, (2009) Profitabilitas adalah suatu keahlian dalam suatu perusahaan guna memberikan keuntungan (profit) dalam taraf penjualan, aset dan peningkatan penjualan saham tertentu. Profitabilitas merupakan sebuah interaksi antara pendapatan yang dihasilkan dengan melihat titik peningkatannya menggunakan aset perusahaan (baik lancar maupun tetap) untuk meninjau alur kegiatan produksi. Tanpa profitabilitas, perusahaan dapat meningkatkan struktur modal eksternal dan menginvestasikan uang di perusahaan. Rasio profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur tingkatan efektivitas pengelolaan hasil produksi berdasarkan penjualan investasi dan profitabilitas suatu perusahaan dan berfungsi sebagai dasar untuk memilih struktur modal. Profitabilitas merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi struktur modal yang ada di dalam suatu perusahaan. Profitabilitas yang tinggi berarti keuntungan yang tinggi dan laba ditahan yang tinggi. Laba ditahan ini digunakan sebagai pilihan utama untuk pembiayaan bisnis.(Andika et al., 2019).

Profitabilitas perusahaan merupakan salah satu dasar penilaian kondisi suatu perusahaan, untuk itu dibutuhkan suatu alat analisis untuk dapat menilainya. Alat analisis yang dimaksud adalah rasio-rasio keuangan (Nirmala et al., 2016). Dalam mengukur profitabilitas ini rasio keuangan yang digunakan adalah rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur efektivitas manajemen berdasarkan hasil pengembalian yang diperoleh dari penjualan dan investasi. Bagi perusahaan masalah profitabilitas sangat penting. Bagi pimpinan perusahaan, profitabilitas digunakan sebagai tolak ukur berhasil atau tidak perusahaan yang dipimpinnya, sedangkan bagi karyawan perusahaan semakin tinggi profitabilitas yang diperoleh oleh perusahaan, maka ada peluang untuk meningkatkan gaji karyawan (Prakoso et al., 2020).

Ada beberapa alat ukur yang dapat dipergunakan untuk mengukur tingkat profitabilitas, antara lain: Gross Profit Margin (GPM), Operating Profit Margin (OPM), Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA) dan Return On Equity (ROE). Dalam penelitian ini profitabilitas diukur dengan menggunakan Return On Assets (ROA) (Manoppo & Arie, 2016). Profitabilitas yang tinggi akan mendukung kegiatan operasional secara maksimal. Tinggi rendahnya profitabilitas dipengaruhi oleh banyak faktor seperti modal kerja. Apabila perusahaan tidak dapat mempertahankan "tingkat modal kerja yang memuaskan", maka kemungkinan sekali perusahaan akan berada dalam keadaan insolvent (tidak mampu membayar kewajiban-kewajiban yang sudah jatuh tempo) dan bahkan mungkin terpaksa harus dilikuidir atau bangkrut (Wicaksono, 2015).

Profitabilitas dipengaruhi oleh struktur modal, seperti yang dinyatakan oleh Atmaja dimana dalam mempertimbangkan berbagai faktor untuk menentukan struktur modalnya haruslah mengetahui bagaimana keberlangsungan jangka panjang suatu perusahaan, pengelolaan manajemen, sistim pengawasan, rekap kepemilikan aset, risiko bisnis, tingkat pertumbuhan, pajak, cadangan, kelayakan kredit dan potensi profitabilitas yang ada pada saat itu. (Atmaja, 2008). Dibawah ini merupakan data fenomena Profitabilitas pada perusahaan LQ45



Grafik 1.1 Rata-rata ROA Perusahaan LQ45Periode 2016-2020

Sumber: Data Sekunder yang diolah

Grafik diatas menunjukkan bahwa nilai ROA setiap triwulan pada setiap tahunnya mengalami naik turun. Dari Tahun 2016 paling besar di triwulan kedua yaitu sebesar 2,25% dan mengalami naik turun hingga tahun 2020 sebesar 2,17 di triwulan pertama. Sama seperti DAR dan DER tentu saja memunculkan pertanyaan mengapa terjadi naik turun setiap tahunnya.

Dalam hal ini untuk mengetahui struktur modal yang baik ada ketika keputusan keuangan dapat mempengaruhi kinerja dan nilai perusahaan. Kinerja perusahaan yang baik dapat mempengaruhi harga saham di pasar modal, sehingga

memaksimalkan keuntungan pemegang saham. Selain itu, penentuan struktur modal perusahaan mempengaruhi dan mempengaruhi perusahaan itu sendiri karena menentukan tingkat kemampuan bisnis perusahaan. (Rahmadewi et al., 2018).

Struktur modal merupakan isu penting bagi bisnis dan merupakan sebuah pembahasan yang seringkali di perbincangkan di ranah media bisnis. Hal ini disebabkan oleh struktur modal yang memiliki peranan untuk menentukan struktur modal yang nantinya akan dipakai oleh perusahaan kedepannya. Struktur modal sendiri merupakan sebuah persentase pendanaan berkelanjutan perusahaan dari kombinasi hutang jangka panjang, saham biasa, saham preferen, dan laba ditahan kumulatif. (Dura, 2021). Struktur modal juga dapat diartikan sebagai keseimbangan hutang jangka panjang suatu perusahaan. Hal ini tercermin dari perbandingan utang jangka panjang dan ekuitas. Dari sini kita dapat menyimpulkan bahwa struktur modal adalah persentase dari sumber modal yang digunakan untuk mengoperasikan perusahaan.

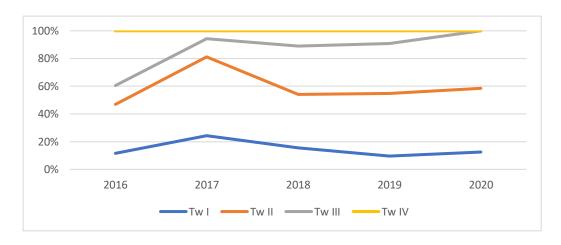
Struktur modal dianggap menjadi masalah penting bagi perusahaan karena kualitas struktur modal secara langsung mempengaruhi kondisi keuangan perusahaan. Oleh karena itu, diperlukan analisis yang tepat mengenai komposisi struktur modal yang digunakan. (Setiawan et al., 2016). Oleh karenanya hal ini haruslah diperhatikan apakah modal internal dari penerbitan saham dan laba ditahan lebih banyak dari pada utang, atau sebaliknya. Setiap keputusan yang diambil memiliki resikonya masing-masing. Ketika sebuah perusahaan menerbitkan saham dan menghabiskan terlalu banyak ekuitas, kepemilikan perusahaan menjadi lebih dan lebih didistribusikan di antara investor, dan keuntungan didistribusikan lebih

banyak. (Hanif et al., 2020). Hal tersebut, akan membuat laba per lembar saham yang akan dibagikan kepada investor semakin turun, padahal laba per lembar saham menjadi salah satu ukuran yang dipertimbangkan investor dalam mengevaluasi apakan perusahaan itu sehat atau tidak (Denziana et al., 2017).

Penurunan laba saham tidak dianggap sebagai perkembangan yang baik bagi perusahaan oleh para investor (Zulkarnain, 2020). Ketika perusahaan memutuskan untuk mengambil hutang guna mendukung operasional perusahaan, maka bisa menekan biaya pajak yang harus dibayar ke pemerintah. Namun ketika terlalu banyak hutang yang dimiliki sebuah perusahaan ini juga akan menimbulkan masalah. Permasalahan tersebut diantaranya yaitu (1) meningkatkan resiko kebangkrutan. Ketika kewajiban perusahaan lebih tinggi dari aset yang dimiliki hal ini akan meningkatkan resiko kebangkrutan, karena perusahaan tidak mampu melunasi kewajiban jika usaha tersebut dilikuidasi. (2) menurunnya penerimaan yang harus diterima para pemegang saham. Ketika perusahaan mendapat laba, maka perusahaan akan mengutamakan untuk membayar kewajiban pada kreditur (April et al., 2019).

Struktur modal berkaitan dengan rasio hutang yaitu semua kewajiban keuangan perusahaan kepada pihak lain yang belum terpenuhi, di mana hutang ini merupakan sumber dana modal perusahaan yang berasal dari kreditor. Hutang atau kewajiban perusahaan dapat dibedakan ke dalam hutang lancar (hutang jangka pendek) dan hutang jangka panjang. Dalam penelitian ini rasio hutang yang digunakan adalah *Debt to Assets Ratio* (DAR) dan *Debt to Equity Ratio* (DER). *Debt to Asset Ratio* (DAR) adalah rasio utang yang digunakan untuk mengukur

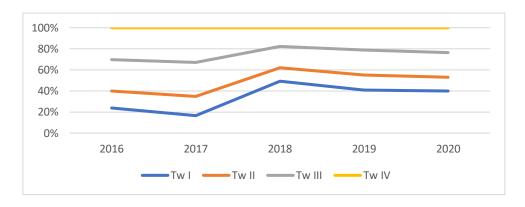
perbandingan antara total utang dengan total aktiva sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas (Mulya Haryanto, 2013a). Dibawah ini merupakan data fenomena struktur modal pada perusahaan LQ45.



Grafik 1.2 Rata-rata DAR Perusahaan LQ45Periode 2016-2020

Sumber: Data Sekunder yang diolah

Secara garis besar, *DAR dan DER* yang merupakan struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas (ROE), oleh karena itu peneliti merasa tertarik untuk melakukan penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan yang umumnya menggunakan rasio struktur kapital (Riyanto, 2010). Beberapa pengukuran struktur modal terdiri atas: (1) *Debt to Assets Ratio* (DAR), (2) *Debt to Equity Ratio* (DER), (3) *Longterm Debt to Assets Ratio* (LDAR), dan (4) *Equity to Assets Ratio* (EAR). Dalam pengukuran struktur modal tersebut menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) (Myers dan Brigham, 2009).



Grafik 1.3 Rata-rata DER Perusahaan LQ45Periode 2016-2020

Sumber: Data Sekunder yang diolah.

Berdasarkan grafik 1.2 dan 1.3 di atas dapat dilihat bahwa rata-rata DER tertinggi pada tahun 2020 yaitu triwulan kesatu. Dimana DER terendah pada tahun 2016 yaitu triwulan kedua. Sedangkan DAR tertinggi pada Tahun 2020 yaitu pada triwulan kedua dan terendah pada Tahun 2017 yaitu pada triwulan keempat. Dapat kita lihat bahwa nilai DAR dan DER ini turun naik pada setiap triwulan disetiap tahunnya. Dengan demikian fenomena nilai DAR dan DER yang naik turun tersebut dapat dikatakan tidak stabil sehingga memunculkan pertanyaan apa penyebab dari ketidakstabilan nilai DAR dan DER setiap tahunnya.

Sebagai *research gap*, penelitian yang dilakukan (Nurhasanah, 2012) dengan judul "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil peneletian menunjukkan bahwa secara simultan DAR dan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE.

Kemudian penelitian yang dilakukan oleh (Astita et al., 2007) mengenai Pengaruh Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food & Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2012). Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) perubahan likuiditas memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor food & beverage yang terdaftar di BEI, (2) perubahan struktur modal memilki pengaruh negatif yang signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor *food* & *beverage* yang terdaftar di BEI dan (3) perubahan likuiditas dan struktur modal memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan perusahaan manufaktur sektor *food* & *beverage* yang terdaftar di BEI.

Atas dasar fenomena dan *reserach gap* yang telah dijelaskan di atas, saat ini peneliti tertarik untuk meneliti "Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia".

1.2 Rumusan masalah penelitian

- 1. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara DER dengan ROE?
- 2. Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara DAR dengan ROE?

1.3 Tujuan Penelitian

- 1. Untuk mengetahui pengaruh yang signifikan antara DER dengan ROE.
- 2. Untuk mengetahui pengaruh yang signifikan antara DAR dengan ROE.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian dari ini yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Bagi cabang ilmu pengetahuan khususnya bidang manajemen keuangan khususnya mengenai profitabilitas dan struktur modal.

2. Manfaat Praktis

Dapat bermanfaat bagi Perusahaan di BEI agar dapat menelaah mengenai hubungan antara profitabilitas dan struktur modal

DAFTAR PUSTAKA

- April, N., Perusahaan, P. U., Aset, S., Dan, P. P., Permatasari, M., & Mustikowati, R. I. (2019). Likiuiditas terhadap struktur modal *Sulistyo*. 7(1), 1–9.
- Armalinda. (2021). Meningkatkan Kinerja Keuangan Return On Equity (ROE) Melalui Rasio Struktur Modal Debt To Asset Ratio (DAR) dan Debt To Equity Ratio (DER) Pada PT Bank Mandiri Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

 **Jurnal Riset Manajemen Dan Akuntansi*, 12(1), 52–65.
- Astita, R., & Kalam, R. (2013). *Volume V/No.1/April 2013 ISSN*: 2086-0447. V(1). Atmaja. (2008). *No Title*
- Bank Indonesia. (2020). *Bersinergi Membangun Optimisme Pemulihan Ekonomi*. Bank Indonesia.
- Brigham, E. F. dan J. F. H. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. (14th ed.). Salemba Empat.
- Damodaran, A. (2011). Applied Corporat Finance (Third). Jhon Wilson and Sons.
- Darsono dan Ashari. (2005). *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. CV. Andi Offset.
- Denziana, A., & Yunggo, E. D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan pada Perusahaan Real Estate And Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1).
- Dura, J. (2021). Pengaruh Return on Equity (Roe), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Current Ratio (Cr) Terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Property Dan

- Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *RISTANSI: Riset Akuntansi*, *1*(1), 10–23.
- Fahruroji, M., & Iwan. (2018). Modal Pada Perusahaan. Fahruroji, M., & Iwan. (2018). Modal Pada Perusahaan. Analisis Profitabilitas, Ukuran, Pertumbuhan Dan Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI, XVIII(1), 107–116.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Universitas Diponegoro.
- Hanif, Z. L., Yulianti, Y., & Amilahaq, F. (2020). Dampak Mediasi Struktur Modal terhadap Hubungan Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan serta Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 9(1), 65.
- Indriyani, E. (2017). No Title. *Jurnal Ilmu Akuntansi*, 10 (2), 333 348.
- Irawan, D., & Nurhadi, K. (2016). Pengaruh struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Aktual STIE Trisna Negara*, 4(2), 358–372.
- Jati, W. (2018). Analisis rasio aktivitas dan profitabilitas untuk menilai kinerja keuangan PT. Fast Food Indonesia, Tbk TAHUN 2011 s.d 2015. *JURNAL* SeMaRaK, 1(2).
- Kusumaningtyas, E. A. (2010). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Asset, dan Ukuran. Perusahaan Terhadap Struktur Modal.
- Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. (2010a). Agus Sartono. BPFE.
- Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. (2010b). Agus Sartono. BPFE.

- Manoppo, H., & Arie, F. V. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Peruahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif di BEI Periode 2011-2014. *Jurnal EMBA*, 4(2), 485–497.
- Mulya Haryanto, S. (2013a). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010. *Diponegoro Medical Journal (Jurnal Kedokteran Diponegoro)*, 0, 40–50.
- Mulya Haryanto, S. (2013b). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010. *Diponegoro Medical Journal (Jurnal Kedokteran Diponegoro)*, 0, 40–50.

Munawir. (2014a). Analisis Laporan Keuangan. Liberty.

Munawir. (2014b). Analisis Laporan Keuangan. Liberty.

- Muttaqin, I., & Yulianti, R. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur

 Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

 Periode 2010-2014. *Jurnal Ilmiah Manajemen Muhammadiyah Aceh*, 8(1), 1–13.

 Myers dan Brigham. (2009). *No Title*.
- Nasar, P., & Krisnando. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Textile dan Garment yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2019. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia*, 1–17.
- Nirmala, A., Moeljadi, M., & Andarwati, A. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kepemilikan Manajerial terhadap

- Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia (Perspektif Pecking Order Theory). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, *14*(3), 557–566.
- Nita, N., & Hairul, A. (2017). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Sektor Pertambangan. *JSHP (Jurnal Sosial Humaniora Dan Pendidikan)*, 1(1), 53.
- Nurhasanah. (2012). Pengaruh rasio aktivitas, struktur modal, ukuran perusahaan dan umur perusahaan terhadap profitabilitas pada perusahaan food and beverages terdaftar di BEI. *UNRI*.
- Permatasari, D., & Yuniarti, T. (2021). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt of Equity Ratio Terhadap Kinerja Keuangan Return On Equity Pada PT Pertamina Tbk Periode 2016 2020. *Jurnal Ilmiah MEA*, *5*(3), 705–716.
- Prakoso, R. W., & Akhmadi, A. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Bisnis & Manajemen Tritayasa*, 4(1), 50–67.
- Prastika, N. P. Y., & Candradewi, M. R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4444.
- Primantara, A. A. N. A. D. Y., & Made Rusmala Dewi. (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(5), 2696–2726.
- Purba, J. F. A., Sembiring, C. K. B., Santi, & Nainggolan, B. R. M. (2021). Dampak

 Current Ratio (CR) Debt To Equity Ratio (DER) Debt To Asset Ratio (DAR) dan

- Utang Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 2019. *Jurnal Ilmiah MEA*, *5*(2), 1018–1034.
- Rahayu, M. B. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Keuangan. *Jurnal Studi Manajemen Dan Bisnis*, *5*(2), 75–79.
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh EPS, PER, CR, DAN ROE terhadap harga saham di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 7, No. 4, 2018:* 2106-2133, 7(4), 2106–2133.
- Rico Andika, I. K., & Sedana, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva,

 Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(9), 5803.
- Safarida, E. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas

 Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur

 Di Indonesia. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 3(2), 552.
- Septriana, I., & Mahaeswari, H. F. (2019). Pengaruh Likuiditas , Firm Size , dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 8(2), 109–123.
- Setiawan, P., & Triaryati, N. (2016). Peran Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Leverage Terhadapreturn Saham Pada Perusahaan Food and Beverages. *None*, 5(5), 250297.
- Siregar, S. (2012). Metode Penelitian Kuantitatif Dilengkapi Dengan Perbandingan Perhitungan Manual dan SPSS. Prenadamedia Group.

- Sriyono, Prapanca, D., & Budi, B. S. (2018). Analisis Return On Equity (ROE),
 Current Ratio (CR), Net Profit Margins (NPM), Dan Debt To Equity Ratio (DER)
 Terhadap Earning Per Share (EPS). *JBMP (Jurnal Bisnis, Manajemen Dan Perbankan)*, 4(2), 95–163.
- Sudana. (2015a). Manajemen Keuangan Perusahaan: teori dan praktek. Erlangga.
- Sudana. (2015b). Manajemen Keuangan Perusahaan: teori dan praktek. Erlangga.
- Sudarmika, G., & Sudirman, I. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, Struktur Aktiva, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(9), 254468.
- Sutrisno, E. (2009). *Manajemen SDM Edisi Pertama* (Pertama). Kencana Prenada Media Group.
- Tunnisa Fadhillah. (2016). Pengaruh Struktur Modal terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variable intervening pada perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia
- Tyas, R., & Saputra, R. (2016). Analisis Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham (Studi Kasus Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012–2014). *Jurnal Online Insan Akuntan*, *1*(1), 234092.
- Wardhana, A. (2011). Analisis Perngaruh Debt to Equity Ratio, Profit Margin on Sales,

 Total Asset Turn Over, Institutional Ownership dan Insider Ownershio terhadap

 Return on Equity (Studi Perbandingan Pada Perusahaan Non Keuangan Yang

 Masuk LQ 45 Dan Perusahaan Non Keuangan Ya, 20(2), 1–14.
- Wicaksono, R. B. (2015). Pengaruh EPS, PER, DER, ROE dan MVA Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi*, 5, 1–13.

Zulkarnain, M. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 22(1), 49–54.