

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2018-2023**



Muhammad Athallah Rayhan Maladi

01031382025138

Akuntansi

*Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Agar Mendapat Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2024**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN  
DAN MINUMAN DI INDONESIA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2018-2023**

Disusun oleh:

Nama : Muhammad Athallah Rayhan Maladi

NIM : 01031382025138

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 17 September 2024



Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak.  
NIP. 198807122014042001

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2018-2023

Disusun Oleh :

Nama : Muhammad Athallah Rayhan Maladi

NIM : 01031382025138

Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah Skripsi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 27 September 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Indralaya, 22 Oktober 2024

Pembimbing,

Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak.  
NIP. 198807122014042001

Penguji,

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

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.Acc., Ak.CA.

NIP. 197212152003122001

**ASLI**  
JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Muhammad Athallah Rayhan Maladi

NIM : 01031382025138

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2018-2023**

Pembimbing : Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak.

Tanggal Ujian : 27 September 2024

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

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

Palembang, 28 Oktober 2024

Pembuat Pernyataan,



Muhammad Athallah Rayhan Maladi  
NIM. 01031382025138

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

*“Free your mind and treat it kindly”*

Alexander O’Connor

*“As long as you’re being yourself, it’ll the best thing you could do”*

Alexander O’Connor

PERSEMBAHAN:

- Diri saya sendiri
- Orang tua dan keluarga besar
- Diri saya sendiri di masa depan
- Almamater

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucap syukur kepada Allah SWT yang Maha Esa, penulis menyadari bahwa berkat rahmat dan karunia-Nya, skripsi ini berhasil diselesaikan sebagai tugas akhir penulis yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di Indonesia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2023”** Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata 1 (S1) pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.

Selama proses penelitian ini, penulis sangat menyadari bahwa hasil yang dicapai masih jauh dari sempurna. Untuk itu, penulis menyampaikan terima kasih yang mendalam kepada Ibu Asfeni Nurullah sebagai dosen pembimbing, Ibu Yumnaini sebagai dosen penguji, serta seluruh pihak yang telah memberikan arahan dan dukungan hingga skripsi ini dapat diselesaikan. Penulis berharap adanya kritik dan saran yang membangun sebagai bahan evaluasi, serta agar penelitian ini dapat dilanjutkan oleh peneliti lainnya. Mohon maaf atas segala kekurangan yang ada, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

Palembang, 28 Oktober 2024

Penulis,



Muhammad Athallah Rayhan Maladi

NIM 01031382025138

## UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam proses penelitian skripsi ini, penulis mengucapkan syukur yang sebesar-besarnya kepada Allah SWT atas rahmat yang telah diberikan, sehingga penulis diberi kekuatan dan kesabaran untuk menyelesaikan skripsi ini. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan dukungan, tenaga, serta doa mereka. Oleh karena itu, dengan penuh rasa terima kasih, penulis ingin menyampaikan penghargaan kepada:

1. Bapak **Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si.**, selaku Rektor Universitas Sriwijaya
2. Bapak **Prof. Dr. Ir. Muhammad Adam, S.E., M.E.**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
3. Ibu **Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.Acc., Ak.CA.**, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
4. Ibu **Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak.**, selaku dosen pembimbing akademik sekaligus dosen penguji yang telah membantu penulis menyelesaikan perkuliahan ini dan memberikan saran dan nasihat mengenai skripsi sehingga dapat memberikan hasil yang lebih baik
5. Ibu **Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak.**, selaku dosen pembimbing skripsi penulis yang telah membimbing skripsi penulis dari awal hingga akhir sehingga dapat menyelesaikan studi tepat waktu
6. Seluruh dosen FE UNSRI jurusan akuntansi, terima kasih atas ilmu yang telah diberikan.
7. Seluruh staf FE UNSRI, khususnya admin jurusan akuntansi bukit.

8. Orang Tua saya, **mama dan papa** yang telah membiayai saya kuliah, memotivasi, dan memberikan doa sepenuh hati dan adik saya, **Auryn, Baim, dan Allysha** sehingga saya dapat menyelesaikan perkuliahan ini dengan baik dan tepat waktu
9. Keluarga besar yang memberikan saya motivasi dan doa kepada saya sehingga dapat menyelesaikan studi saya dengan baik
10. **Penelope**, TERIMAKASIH, saya selalu bersyukur dan berterimakasih karena telah menemani, mendoakan, dan menyemangati saya entah dalam masa senang ataupun sedih. Terimakasih!
11. Sahabat SMA Saya **Nopal**, terimakasih telah menemani dan menyemangati saya pada saat mengerjakan skripsi, serta bermain *game* ataupun berbincang melalui *discord*
12. **Antu Banyu** beserta **Attar, Hilman, Nabe, Kenan, dan Hakim**, Terimakasih, semoga kita bisa sukses bersama ke depannya dan masih bisa bertemu di kemudian hari
13. Sahabat kuliah saya **Dapa, Rifqi, Fadhil, Septian, Ari, Ariski, Putra, Ayak, Ajeng, Jeki, dan Dea**, Terimakasih telah menemani masa perkuliahan saya menjadi super seru dan mengesankan
14. **Kylo Coffee dan seisinya**, Terimakasih telah menjadi tempat ternyaman untuk saya jika tidak tahu harus kemana
15. *Special thanks to* **Nanab dan Nican**, Terimakasih karena sudah menjadi teman saya semasa semester awal kuliah hingga sekarang, semoga hubungan kita membaik ke depannya



16. **IMA FE UNSRI**, terkhusus **GANA KAGENDRA**, Terimakasih banyak atas kenangan yang telah diberikan, banyak hal yang bisa saya pelajari dari himpunan saya tercinta ini, dari yang *introvert* menjadi mudah bersosialisasi dengan orang lain. Semoga himpunan ini selalu menjadi terbaik dari yang terbaik
17. **AKUNTANSI SATU**, semoga kalian bisa membawa nama akuntansi dipandang lebih di depan jurusan lain
18. **LEJAGH NEANN**, *big thanks for this amazing people*, meskipun tidak memiliki kaitan dengan perkuliahan saya, namun mereka telah menemani kehidupan saya selama 6 bulan, terimakasih
19. **Anggota Relawan Pajak**, terkhusus untuk Ibu **EEM**, Terimakasih banyak atas pengalaman yang telah diberikan

Palembang, 28 Oktober 2024

Penulis,



Muhammad Athallah Rayhan Maladi

NIM 01031382025138

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Muhammad Athallah Rayhan Maladi

NIM : 01031382025138

Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah : Akuntansi Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di Indonesia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2023

Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.

Indralaya, 22 Oktober 2024

Dosen Pembimbing,

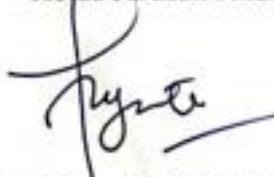


Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak.

NIP. 198807122014042001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.Acc., Ak.CA.

NIP. 197212152003122001

**ABSTRAK**  
**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN  
TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2018-2023**

Oleh:  
**Muhammad Athallah Rayhan Maladi**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal dan struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan. Objek penelitian ini adalah perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2023. Dengan menggunakan metode *purposive sampling*, jumlah sampel penelitian ini sebanyak 15 perusahaan dengan total 90 observasi. Variabel independen adalah DER, KPI, dan KM. Sedangkan, variabel dependen yang digunakan adalah ROA. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis data berupa data sekunder. Pengujian penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi data panel dengan alat analisis *Eviews* versi 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan, KPI tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan, dan KM memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan.

**Kata kunci: Kinerja Keuangan, Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial,**

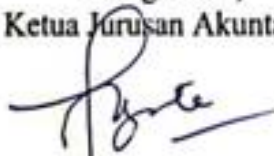
Pembimbing



Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak.

NIP. 198807122014042001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusranti, S.E., M.Acc., Ak.CA.

NIP. 197212152003122001

**ABSTRACT**  
**THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND OWNERSHIP**  
**STRUCTURE ON FINANCIAL PERFORMANCE OF FOOD AND**  
**BEVERAGE SUB-SECTOR COMPANIES IN INDONESIA LISTED ON THE**  
**INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) IN 2018-2023**

By:  
**Muhammad Athallah Rayhan Maladi**

*This study aims to examine the effect of capital structure and ownership structure on financial performance. The object of this research is food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2018-2023. By using the purposive sampling method, the number of samples in this study obtained 15 companies with a total of 90 observations. The independent variables are DER, KPI, KM. Meanwhile, the dependent variable is ROA. This study uses a quantitative approach with the type of data in the form of secondary data. This research test uses panel data regression analysis techniques with the Eviews version 12 analysis tool. The results shows that DER have a negative effect on financial performance, KPI have no effect on financial performance, and KM have a positive effect on financial performance.*

**Keywords: Financial Performance, Capital Structure, Ownership Structure, Institutional Ownership, and Manajerial Ownership**

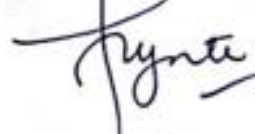
Pembimbing



**Asfeni Nurullah, S.E., M.Acc., Ak.**

NIP. 198807122014042001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



**Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.Acc., Ak.CA.**

NIP. 197212152003122001

## **DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

### **DATA PRIBADI**

Nama : Muhammad Athallah Rayhan Maladi  
Jenis Kelamin : Laki-Laki  
Tempat & Tanggal Lahir : Palembang, 07 Juli 2002  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat Rumah : Jl. Brigjen Hasan Kasim, Lr. Setia  
Sari, No. 41 B  
Alamat Email : rayhanmld@gmail.com



### **PENGALAMAN FORMAL**

Sekolah Dasar : SD Muhammadiyah 06 Palembang  
Sekolah Menengah Pertama : SMP N 09 Palembang  
Sekolah Menengah Atas : SMA N 17 Palembang

### **PENGALAMAN ORGANISASI**

1. Staff Divisi Pemberdayaan Sumber Daya Manusia IMA FE UNSRI  
2020/2021
2. Kepala Divisi Pemberdayaan Sumber Daya Manusia IMA FE UNSRI  
2021/2022
3. Ketua IMA FE UNSRI 2022/2023
4. Panitia Kuliah Umum Jurusan Akuntansi dengan Materi Fraud Audit  
Tahun 2022
5. Anggota Relawan Pajak 2023
6. PIC Lomba Karaoke DIES NATALIS FE UNSRI 2023

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>UCAPAN TERIMAKASIH.....</b>	<b>vii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK .....</b>	<b>x</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xi</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah .....</b>	<b>12</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian .....</b>	<b>12</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian.....</b>	<b>13</b>
<b>BAB II .....</b>	<b>15</b>
<b>2.1 Landasan Teori.....</b>	<b>15</b>
2.1.1 Teori Keagenan .....	15
2.1.2 Kinerja Keuangan.....	17
2.1.3 Struktur Modal .....	19
2.1.4 Struktur Kepemilikan .....	22
2.1.4.1 Kepemilikan Institusional .....	24
2.1.4.2 Kepemilikan Manajerial.....	26
<b>2.2 Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>27</b>
<b>2.3 Alur Pikir.....</b>	<b>33</b>
<b>2.4 Pengembangan Hipotesis .....</b>	<b>33</b>
2.4.1 Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan .....	33
2.4.2 Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan .....	35
2.4.3 Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan.....	36

<b>BAB III.....</b>	<b>38</b>
<b>3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....</b>	<b>38</b>
<b>3.2 Rancangan Penelitian (Desain Penelitian).....</b>	<b>38</b>
<b>3.3 Jenis dan Sumber Data.....</b>	<b>39</b>
<b>3.4 Populasi dan Sampel.....</b>	<b>39</b>
3.4.1 Populasi Penelitian .....	39
3.4.2 Sampel Penelitian.....	40
<b>3.5 Teknik Pengumpulan Data.....</b>	<b>41</b>
<b>3.6 Metode Analisis Data .....</b>	<b>41</b>
3.6.1 Statistik Deskriptif .....	41
3.6.2 Uji Asumsi Klasik .....	42
3.6.2.1 Uji Multikolinearitas .....	43
3.6.2.2 Uji Heteroskedastisitas.....	44
3.6.3 Analisis Regresi dengan Data Panel .....	44
3.6.3.1 <i>Common Effect Model</i> (CEM) .....	45
3.6.3.2 <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) .....	45
3.6.3.3 <i>Random Effect Model</i> (REM).....	46
3.6.4 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	46
3.6.4.1 Uji <i>Chow</i> .....	46
3.6.4.2 Uji <i>Hausman</i> .....	46
3.6.4.3 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM) .....	47
3.6.5 Uji Hipotesis Data.....	48
3.6.5.1 Uji Kelayakan Model (Uji F).....	48
3.6.3.2 Uji T .....	48
3.6.3.3 Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	49
<b>3.7 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....</b>	<b>50</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>52</b>
<b>4.1 Gambaran Umum.....</b>	<b>52</b>
4.1.1 Gambaran Objek Penelitian .....	52
4.1.2 Gambaran Kinerja Keuangan.....	53
4.1.3 Gambaran Struktur Modal.....	54
4.1.4 Gambaran Kepemilikan Institusional.....	55
4.1.5 Gambaran Kepemilikan Manajerial .....	56
<b>4.2 Hasil Penelitian .....</b>	<b>58</b>

4.2.1	Statistik Deskriptif .....	58
4.2.2	Pemilihan Estimasi Model Data Panel .....	59
4.2.3	Uji Asumsi Klasik .....	62
4.2.3.1	Uji Multikoleniaritas .....	62
4.2.3.2	Uji Heteroskedastisitas .....	63
4.2.4	Analisis Regresi Data Panel .....	64
4.2.5	Uji Hipotesis Data .....	65
4.2.5.1	Uji T .....	65
4.2.5.2	Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	66
4.2.5.3	Uji F .....	67
<b>4.3</b>	<b>Pembahasan Hipotesis.....</b>	<b>68</b>
4.3.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan .....	68
4.3.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan .....	70
4.3.3	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja Keuangan.....	72
	<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>75</b>
<b>5.1</b>	<b>Kesimpulan.....</b>	<b>75</b>
<b>5.2</b>	<b>Keterbatasan .....</b>	<b>76</b>
<b>5.3</b>	<b>Saran .....</b>	<b>76</b>
	<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>78</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	28
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian .....	40
Tabel 3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	50
Tabel 4.1 Daftar Sampel Perusahaan Makanan dan Minuman .....	52
Tabel 4.2 ROA Pada Perusahaan Makanan dan Minuman .....	53
Tabel 4.3 Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman .....	54
Tabel 4.4 Kepemilikan Institusional Pada Perusahaan Makanan dan Minuman .....	55
Tabel 4.5 Kepemilikan Manajerial Pada Perusahaan Makanan dan Minuman.....	57
Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	58
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	60
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	61
Tabel 4.9 Hasil Uji Lagrange Multiplier .....	62
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas .....	63
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	63
Tabel 4.12 Hasil Uji T .....	65
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	66
Tabel 4.14 Hasil Uji F .....	67

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perbandingan Utang Lancar dan Setara Kas.....	7
Gambar 2. Nilai ROA PT Indofood CBP Makmur Tahun 2018-2022.....	7
Gambar 3. Alur Pikir.....	33

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Di era globalisasi saat ini, persaingan dalam dunia bisnis semakin ketat, terutama dengan dukungan kemajuan teknologi informasi dan perubahan lingkungan eksternal yang sangat pesat. Oleh karena itu, perusahaan yang mampu mengikuti perkembangan ini akan dapat bertahan dalam jangka panjang (*sustainable*) dan juga dapat menjaga kelangsungan hidup usahanya. Dalam persaingan, setiap perusahaan harus tumbuh dan berkembang secara berkelanjutan untuk meningkatkan kepercayaan kelompok kepentingan, seperti konsumen, karyawan, kreditur, pemegang saham, komunitas, dan lingkungan. Hal ini mencakup segala aspek operasional perusahaan, baik ekonomi, sosial, maupun lingkungan (Jhon & Arita, 2024).

Seiring dengan pesatnya perkembangan ekonomi, persaingan antar perusahaan semakin meningkat (Andriyani & Nurasik, 2023). Untuk bertahan, perusahaan harus menetapkan tujuan yang jelas dengan mempertimbangkan pencapaian masa lalu, kondisi saat ini, dan prospek masa depan. Tujuan utama perusahaan tetap memaksimalkan keuntungan. Berbagai jenis perusahaan muncul, baik di bidang produksi bahan baku, manufaktur, perdagangan, maupun jasa. Mereka bersaing ketat untuk meningkatkan aktivitas ekonomi, yang tercermin dalam meningkatnya kebutuhan pasar, terutama di pasar modal (Wari & Trisnaningsih, 2021).

Untuk mendukung pertumbuhan dan perkembangan, perusahaan memerlukan pembiayaan atau sumber permodalan guna membiayai operasional

dan investasinya. Para pemangku kepentingan dan calon investor biasanya menanamkan modal mereka pada perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik. Di sisi lain, manajemen perusahaan selalu dihadapkan pada keputusan untuk menentukan komposisi struktur modal antara modal internal dan eksternal. Modal internal berasal dari keuntungan yang dihasilkan perusahaan, sedangkan modal eksternal berasal dari pinjaman pihak luar yang menambah hutang perusahaan. Hutang tersebut bisa bersifat jangka pendek atau jangka panjang, tergantung pada kebutuhan perusahaan (Jhon & Arita, 2024).

Untuk menentukan besaran kebutuhan modal yang akan digunakan, perlu dilakukan pengambilan keputusan pendanaan. Keputusan ini berkaitan dengan bagaimana kebutuhan dana untuk investasi dan operasional dapat dipenuhi, termasuk sumber dan jumlahnya. Oleh karena itu, terdapat berbagai alternatif sumber dana yang tersedia, masing-masing memiliki karakteristik unik terkait beban dan risiko yang harus dipertimbangkan (Nurkhasanah & Nur, 2022). Keputusan pendanaan yang tercermin dalam struktur modal berhubungan dengan keseimbangan antara jumlah utang jangka pendek, utang jangka panjang, saham biasa, dan saham preferen. Menurut (Pertiwi & Darmayanti, 2018), besarnya penggunaan hutang oleh perusahaan bersama dengan ekuitas digunakan untuk membiayai investasi. Dengan pendekatan manajemen struktur modal, perusahaan dapat mempertimbangkan dengan cermat keputusan dalam menentukan struktur modalnya agar optimal.

Struktur modal merupakan aspek penting dalam perusahaan, yang terdiri dari kombinasi antara modal sendiri dan hutang. Setiap perusahaan menjalankan berbagai kegiatan operasional dan non-operasional dengan tujuan untuk

memperoleh keuntungan (Liando, 2021). Manajer keuangan perlu mengoptimalkan struktur modal perusahaan agar tujuan perusahaan dapat tercapai. Semakin besar proporsi hutang dalam struktur modal perusahaan, maka nilai perusahaan dapat meningkat. Ini mengindikasikan bahwa penggunaan hutang jangka panjang yang lebih besar untuk membiayai aset perusahaan dapat berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan (Tunggal, Cecilia A., 2018). Menurut (Yuliani, 2021). Namun, penggunaan pendanaan dari hutang yang tinggi memiliki risiko besar, yakni beban bunga yang signifikan. Oleh karena itu, perusahaan harus berhati-hati dalam memasukkan hutang ke dalam struktur modalnya. Maka dari itu, hutang jangka panjang perlu diseimbangkan dengan pengelolaan modal. Modal juga menjadi aspek penting yang harus dikelola dengan baik. Jika pengelolaan modal tidak dilakukan dengan cermat dan tidak seimbang dengan pendanaan hutang, maka kelangsungan hidup perusahaan bisa terancam

Menurut (Yuliani, 2021), perusahaan perusahaan pada umumnya menjalankan kegiatan operasionalnya bergantung pada modal dari investor, sehingga mereka harus menjaga kesehatan keuangan mereka. Hal ini menuntut perusahaan untuk memiliki dana yang cukup agar dapat bertahan dan bersaing. Salah satu langkah yang diambil untuk memenuhi kebutuhan dana dan tetap kompetitif adalah dengan menjual saham perusahaan kepada publik melalui pasar modal. Beberapa tahun terakhir terdapat salah satu industri yang terus memberikan peningkatan sehingga terus menjadi penggerak utama pertumbuhan ekonomi nasional yaitu industri makanan dan minuman.

Pernyataan Menteri Perindustrian Airlangga Hartarto (2019) subsektor makanan dan minuman memiliki peran yang konsisten, memberikan kontribusi yang signifikan terhadap PDB industri nonmigas, dan peningkatan investasi (Kemenpri.go.id). Perusahaan yang bergerak di industri konsumsi, terutama makanan dan minuman, selalu berkembang setiap tahun karena setiap orang membutuhkan makanan dan minuman. Perusahaan di sektor ini harus memastikan produknya selalu diminati oleh masyarakat, dan untuk terus berproduksi, mereka memerlukan dana. Keberlangsungan usaha sangat bergantung pada modal, karena modal adalah elemen utama dari setiap bisnis. Kebutuhan modal usaha bisa diperoleh dari pinjaman jangka panjang atau penerbitan saham baru. Penggunaan modal ini seringkali terkait dengan rencana peningkatan kapasitas produksi, yang umumnya memanfaatkan hutang jangka panjang (Liando, 2021).

Menurut Ningsih et. al (2018), persaingan di industri barang konsumsi tidak bisa dihindari. Persaingan terjadi tidak hanya antar perusahaan, tetapi juga antar negara. Peningkatan jumlah pesaing dari luar negeri dengan produk yang lebih murah menekan pertumbuhan sektor industri barang konsumsi di Indonesia. Dalam menghadapi persaingan, produk yang dihasilkan harus memiliki keunggulan atau kelebihan dibandingkan produk lain. Salah satu bentuk keberhasilan perusahaan dapat dilihat dari kinerja keuangannya. Jika kinerja keuangan perusahaan baik, itu akan menjadi langkah strategis untuk menarik calon investor baru dan mempertahankan investor yang sudah ada (Jhon & Arita, 2024).

Menurut Mariana & Manda (2021), kinerja keuangan mencerminkan prestasi dan pencapaian suatu perusahaan selama periode tertentu yang terekam dalam laporan hasil keuangan perusahaan pada rentang waktu tersebut. Keuntungan atau laba yang tercatat dalam laporan keuangan menjadi tolok ukur untuk menilai apakah perusahaan berhasil atau tidak dalam mencapai tujuannya. Peran manajer keuangan dalam sebuah perusahaan sangat krusial, di mana tugas utamanya adalah memaksimalkan keuntungan dengan meminimalkan biaya untuk mencapai keputusan optimal agar perusahaan dapat berkembang dan bertahan. Manajer keuangan harus membuat beberapa keputusan penting untuk memaksimalkan dan meningkatkan kondisi keuangan perusahaan, yang pada akhirnya akan mempengaruhi kinerja perusahaan (Rodiyah & Wahidawati, 2018).

Manajemen sangat membutuhkan hasil pengukuran dan penilaian kinerja unit bisnisnya. Para investor memiliki pengaruh besar terhadap hasil evaluasi kinerja suatu perusahaan, karena informasi tersebut menjadi dasar untuk mengambil keputusan apakah akan tetap menjadi pemegang saham atau menjualnya kepada investor lain. Calon investor juga sangat memperhatikan kinerja suatu perusahaan sebagai pertimbangan untuk berinvestasi di bidang tersebut. Pemerintah juga memiliki kepentingan penting terkait pengukuran dan penilaian kinerja lembaga keuangan, karena memiliki peran strategis dalam mendorong pertumbuhan dan perkembangan ekonomi negara. (Darmanto et al., 2022)

Kinerja keuangan atau analisis kinerja keuangan merujuk pada suatu proses yang dilakukan dengan cermat terhadap aspek-aspek keuangan. Proses ini melibatkan evaluasi data, perhitungan, pengukuran, interpretasi, dan memberikan

solusi terhadap kondisi keuangan dalam suatu periode tertentu (Jumingan, 2018). Kinerja keuangan memegang peran penting sebagai sebuah penanda yang perlu mendapatkan perhatian dari para investor, karena hal ini mencerminkan pencapaian dari manajemen dalam meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham dan menunjukkan performa perusahaan dalam jangka waktu tertentu. Evaluasi kinerja keuangan melibatkan pengukuran profitabilitas dan likuiditas sehingga para pemegang saham memiliki kesempatan untuk membandingkan serta mengevaluasi kinerja keuangan masa lalu dengan kinerja perusahaan pada tahun yang sedang berjalan. (Ningsih & Utami, 2020)

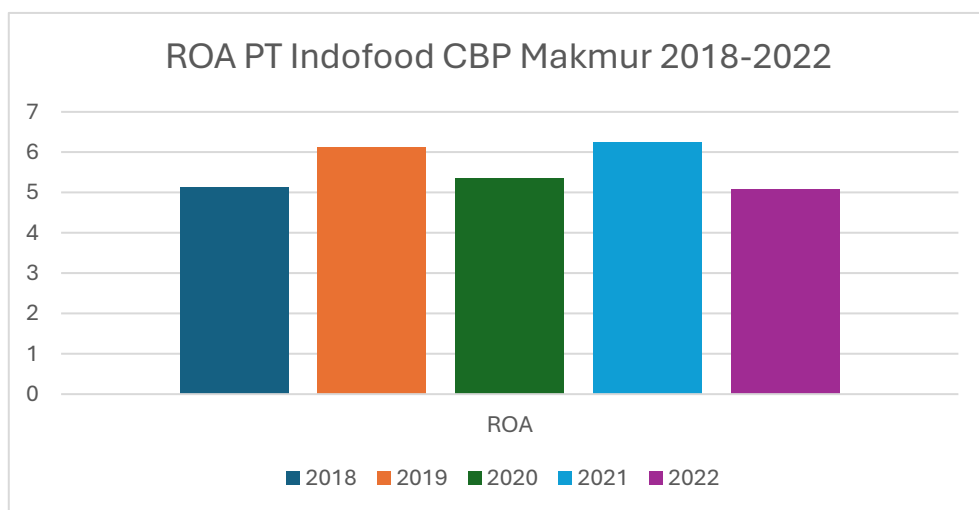
Menurut Mariana & Manda (2021), kinerja keuangan menjadi tolok ukur utama dalam merancang kebijakan dan strategi manajemen yang holistik di segala aspek dalam perusahaan manufaktur. Penilaian kinerja keuangan dapat dijalankan melalui hasil rasio-rasio keuangan dan pemeriksaan laporan keuangan perusahaan. Oleh karena itu, dapat diidentifikasi kinerja dan kondisi keuangan, serta diperoleh pemahaman mendalam mengenai kelebihan dan kekurangan, memungkinkan pihak manajemen perusahaan untuk memahaminya. Rasio rasio tersebut salah satunya rasio profitabilitas dan diukur dengan menggunakan *Return on Asset* (ROA) (Kasmir, 2018). Return On Assets (ROA), mengukur hubungan antara laba setelah pajak dan aset. ROA adalah rasio yang menunjukkan seberapa efektif perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang digunakan. Semakin tinggi ROA, semakin baik kinerja perusahaan, karena return yang dihasilkan semakin besar.





**Gambar 1.1 Grafik Perbandingan Hutang Lancar dan Setara Kas**

Di atas merupakan keadaan keuangan PT Indofood CBP Makmur Tahun 2018-2022 dilihat dari perbandingan perbandingan antara hutang lancar dan setara kas. Dapat dilihat dari tahun 2018-2022, posisi hutang lancar dibandingkan kas dan setara kas selalu meningkat. Peningkatan posisi hutang lancar dibandingkan dengan kas dan setara kas mengakibatkan aset perusahaan kurang mampu membiayai hutang lancarnya. Jika situasi ini tidak dikendalikan, keuangan perusahaan bisa terancam dan berpotensi menyebabkan kebangkrutan.



**Gambar 1.2 Nilai ROA PT Indofood CBP Makmur Tahun 2018-2022**

Berdasarkan data di atas, ROA pada PT Indofood CBP Makmur Tahun 2018-2022 mengalami kondisi yang fluktuatif. Pada tahun 2018, nilai ROA menyentuh pada angka 5,13%. Pada tahun 2019, ROA meningkat menjadi 6,13%. Namun pada tahun 2020, terjadi penurunan pada nilai ROA menjadi 5,36%. Kemudian tahun 2021, ROA kembali meningkat menjadi 6,24%. Hingga tahun 2022, ROA kembali menurun jauh menjadi 5,09%.

Terdapat banyak faktor yang dapat mempengaruhi kinerja suatu perusahaan, di antaranya yaitu struktur modal. Struktur modal adalah representasi dari perbandingan antara modal yang diperoleh dari pinjaman jangka panjang (*long-term liabilities*) dan modal yang dimiliki oleh pemilik (*shareholders equity*) yang digunakan sebagai sumber pendanaan untuk perusahaan (Muslimah, 2020). Struktur modal dapat mempengaruhi kondisi keuangan perusahaan, harga saham perusahaan, kelangsungan hidup perusahaan, sekaligus menyesuaikan dengan kemampuan perusahaan dalam menghadapi persaingan bisnis yang sengit (Nurkhasanah & Nur, 2022). Dengan adanya struktur modal, perusahaan dapat menilai seberapa efektifnya mereka dalam menghasilkan laba, mengingat tujuan utama perusahaan adalah untuk memperoleh keuntungan sebesar-besarnya. Kondisi keuangan perusahaan merupakan hal yang paling mudah terpengaruh oleh struktur modal. Dikarenakan perubahan yang terjadi pada struktur modal maupun sumber dana yang diperoleh, akan membuat perusahaan mempunyai dana untuk kebutuhan operasional maupun investasi. Dengan mengevaluasi struktur modalnya, perusahaan diharapkan dapat mengurangi risiko kerugian yang mungkin timbul akibat penanganan yang kurang efektif terhadap struktur modal mereka (Romadona & Handayani, 2021). Menurut Itan (2021), manajer harus

sangat berhati-hati dalam mengambil keputusan terkait pendanaan perusahaan yang terkait dengan penetapan struktur modal, karena keputusan tersebut dapat memengaruhi kinerja perusahaan dan pada akhirnya memengaruhi pencapaian tujuan untuk memaksimalkan keuntungan bagi pemegang saham. Jika manajemen perusahaan salah dalam menetapkan struktur modal, hal tersebut akan memiliki dampak negatif pada perusahaan karena penggunaan hutang yang berlebihan akan meningkatkan beban keuangan perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya, terdapat inkonsistensi dalam hubungan antara variabel struktur modal dan kinerja keuangan. Berdasarkan penelitian Anggreni & Robiyanto (2021), Ningsih & Utami (2020), dan Wari & Trisnaningsih (2021), struktur modal memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan keuangan. Namun pada penelitian Aprillia & Yesiana (2022), Jessica & Triyani (2022), dan Harsono & Pamungkas (2020), struktur modal tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Maka dari itu penulis tertarik untuk meneliti ulang terkait variabel struktur modal terhadap kinerja keuangan.

Faktor kedua yaitu struktur kepemilikan. Dalam teori agensi, struktur kepemilikan atau prinsipal memiliki peran yang sangat vital karena dapat mempengaruhi keputusan manajemen melalui suara yang diambil oleh pemegang saham. Sistem kepemilikan ini mengatur bagaimana perusahaan dimiliki dan dioperasikan, memisahkan peran antara pemilik perusahaan dan manajer. Hal ini bertujuan untuk mengurangi kemungkinan konflik antara para pemegang saham dan manajemen, sehingga struktur keuangan yang jelas tergambar melalui perbandingan antara hutang dan modal sendiri (Yoza & Syofyan, 2021). Meskipun

demikian, menurut Rashid (2020), peran pemilik saham memiliki batasan di mana mereka tidak dapat terlibat secara langsung dalam keputusan-keputusan teknis yang penting. Semakin besar kepemilikan saham, semakin besar pula hak kontrol atas perusahaan. Kontrol ini dapat langsung memengaruhi tindakan manajer yang tidak sejalan dengan harapan pemilik saham, mendorong manajer untuk bertindak sesuai dengan ekspektasi pemilik saham (Maulana et al., 2021). Menurut Itan (2021), kepemilikan perusahaan melibatkan dua aspek utama yaitu kepemilikan oleh institusi dan kepemilikan oleh manajer, yang keduanya berperan penting dalam mengelola perusahaan. Kepemilikan oleh manajer dapat mengurangi biaya agensi dan mendorong manajer untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Namun, jika kepemilikan manajerial melebihi ambang tertentu, ada risiko bahwa manajer akan lebih memprioritaskan kepentingan pribadi daripada kepentingan pemegang saham (Alabdullah, 2018). Di sisi lain, kepemilikan oleh institusi juga memiliki peranan dalam mengawasi kinerja perusahaan. Institusi sebagai pemegang saham cenderung melakukan pengawasan yang lebih ketat terhadap manajemen, sehingga melindungi investasi pemegang saham. Kehadiran kepemilikan institusional yang signifikan dalam sebuah perusahaan cenderung berkontribusi pada peningkatan kinerja perusahaan secara keseluruhan.

Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya, terdapat inkonsistensi dalam hubungan antara variabel struktur kepemilikan dan kinerja keuangan. Berdasarkan penelitian Darmanto (2022), Gunawan & Wijaya (2020), Maulana (2021), dan Yopie & Hakim (2022), struktur kepemilikan memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan. Namun pada penelitian Royani et al. (2021), Yopie & Hakim (2022) dan Panjaitan et al. (2022), kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh

signifikan terhadap kinerja keuangan. Lalu pada penelitian Ilma (2021), Wicaksono et al. (2023), dan Mega Ardianis Wari (2021), kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Maka dari itu penulis tertarik untuk meneliti ulang terkait variabel struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan.

Penelitian ini mengacu pada penelitian Dewi & Lisa (2021), yang mana meneliti Analisis Hubungan Manajemen Laba dan Struktur Kepemilikan Kinerja Perusahaan di BEI Tahun 2016-2019. Terdapat perbedaan pada penelitian sebelumnya, yaitu mengganti variabel X1 menjadi “Struktur Modal”. Struktur modal memiliki peranan yang penting terhadap kinerja keuangan perusahaan, dikarenakan kondisi keuangan perusahaan merupakan hal yang paling mudah terpengaruh oleh struktur modal, hal tersebut dapat menyebabkan kinerja keuangan perusahaan menjadi meningkat jika struktur modal dapat dikelola dengan baik. Selain itu terdapat perbedaan pada objek penelitian, pada penelitian ini menggunakan perusahaan sub sektor makanan dan minuman (*food and beverage*) di Indonesia sebagai objek penelitian. Alasan dipilih perusahaan sub sektor makanan dan minuman karena perusahaan makanan dan minuman terus memberikan peningkatan sehingga terus menjadi penggerak utama pertumbuhan ekonomi nasional. Perusahaan makanan dan minuman selalu berkembang setiap tahun karena setiap orang membutuhkan makanan dan minuman, maka dari itu perusahaan di sektor ini harus memastikan produknya selalu diminati oleh masyarakat. Pada penelitian ini, struktur modal diukur dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), struktur kepemilikan diukur dengan melalui kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional dan kinerja keuangan diukur dengan

menggunakan rasio profitabilitas atau *Return on Asset* (ROA). Kinerja keuangan perlu menjadi perhatian penting bagi para perusahaan makanan dan minuman. Jika perusahaan sub sektor makanan dan minuman mengevaluasi faktor dan penyebab kinerja keuangan tersebut meningkat ataupun menurun, maka akan mempermudah perusahaan tersebut meningkatkan kualitas kinerja keuangan mereka. Oleh karena itu penulis tertarik untuk menyusun penelitian ini yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2023”**.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, maka dapat dikemukakan rumusan masalah pada penelitian ini, yaitu:

- 1) Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI?
- 2) Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI?
- 3) Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka dapat dikemukakan tujuan penelitian pada penelitian ini, yaitu:

- 1) Untuk menguji secara empiris struktur modal terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI

- 2) Untuk menguji secara empiris pengaruh kepemilikan institusional terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI
- 3) Untuk menguji secara empiris pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kinerja keuangan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Hasil dari studi yang direncanakan diharapkan dapat memberikan kontribusi sebagai berikut:

##### 1. Manfaat Teoritis

Harapannya, penelitian ini bisa memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai bagaimana struktur modal dan struktur kepemilikan dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan sub sektor makanan dan minuman di Indonesia. Selain itu, hasil penelitian ini bisa menjadi panduan bagi peneliti-peneliti berikutnya yang tertarik untuk menjelajahi topik ini lebih lanjut.

##### 2. Manfaat Praktis

- 1) Bagi penulis, penelitian yang akan dilaksanakan sampai selesai diharapkan dapat meningkatkan pemahaman mengenai pengaruh antara struktur modal dan struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan sub sektor makanan dan minuman di Indonesia.
- 2) Bagi perusahaan sub sektor makanan dan minuman, diharapkan bahwa hasil penelitian ini dapat menjadi referensi untuk memahami situasi keuangan perusahaan. Informasi ini diharapkan bermanfaat bagi berbagai pihak, termasuk manajer perusahaan serta pemegang saham eksternal.

- 3) Untuk penelitian yang akan datang, diharapkan bahwa penelitian ini dapat memberikan wawasan yang lebih mendalam tentang elemen-elemen yang memengaruhi kinerja keuangan pada perusahaan.



## DAFTAR PUSTAKA

- Alabdullah, T. T. Y. (2018). The relationship between ownership structure and firm financial performance: Evidence from Jordan. *Benchmarking: An International Journal*, 25(1), 319–333.
- Andriyani, D., & Nurasik, N. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Current Ratio terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan pada Perusahaan Food & Beverage yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2019-2021. *Innovative Technologica: Methodical Research Journal*, 2(1), 1–11. <https://doi.org/10.47134/innovative.v2i1.33>
- Anggreni, M. K. D., & Robiyanto, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 10(2), 100. <https://doi.org/10.26418/jebik.v10i2.45162>
- Aprillia, N., & Yesiana, E. (2022). Analisis pengaruh arus kas bebas , ukuran perusahaan , struktur modal dan likuiditas terhadap kinerja keuangan. *Prosiding HUBISINTEK*, 2(1), 108–118.
- Astuti, Y., Erawati, T., & Ayem, S. (2021). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Manajemen Aset, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 3, 355–381.
- Chandrarin, G., & Cahyaningsih, D. S. (2018). Identifikasi Struktur Modal Melalui Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan. *AFRE (Accounting and Financial Review)*, 1(1), 36–45. <https://doi.org/10.26905/afr.v1i1.2246>
- Darmanto, Sridarta, Y. M., & Bria, E. P. (2022). Keterkaitan Modal Intelektual, Strategi Diversifikasi, Keputusan Pendanaan Dan Struktur Kepemilikan Dengan Kinerja Keuangan Pada Perbankan Dan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun Periode 2017-2020. *Media Akuntansi*, 34(01), 001–013. <https://doi.org/10.47202/mak.v34i01.150>
- Dewi, S., & Lisa, L. (2021). Analisis Hubungan Manajemen Laba dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan di BEI Tahun 2016-2019. *Owner*, 5(2), 653–662. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i2.496>
- Gunawan, J., & Wijaya, H. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Mufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(4), 1718–1727. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i4.9367>
- Harsono, A., & Pamungkas, A. S. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 2(4), 847. <https://doi.org/10.24912/jmk.v2i4.9863>
- Ilma, Y. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal*

*Ekonomi Mahasiswa (JEKMa)*, 2, 1–10.  
<https://www.jurnalekonomi.unisla.ac.id/index.php/JEKMA/article/view/664>

Itan, I. (2021). Pengaruh atribut dewan direksi dan struktur kepemilikan terhadap kinerja perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. *Forum Ekonomi*, 23(2), 254–263.  
<https://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUM EKONOMI/article/view/7989>

Jessica, J., & Triyani, Y. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Umur Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi*, 11(2), 138–148. <https://doi.org/10.46806/ja.v11i2.891>

Jhon, A. S., & Arita, E. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Kasus Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022). *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 01(04), 754–772.

Liando, J. (2021). Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Pangan dan Minuman Terdaftar di Bursa Efek Indonesia di BEI Tahun 2015-2019. *Indonesia Sosial Teknologi*, 3(1), 2723–6609.  
<http://journal.unilak.ac.id/index.php/JIEB/article/view/3845%0Ahttp://dspace.uc.ac.id/handle/123456789/1288>

Madany, N., Ruliana, & Rais, Z. (2022). Regresi Data Panel dan Aplikasinya dalam Kinerja Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan IDX LQ 45 Bursa Efek Indonesia. *VARIANSI: Journal of Statistics and Its Application on Teaching and Research*, 4(2), 79–94.  
<https://doi.org/10.35580/variansiunm28>

Mariana, D., & Manda, G. (2021). Pengaruh Risiko Likuiditas dan Risiko Kredit Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris Pada Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Jurnal Humaniora*, 5(1), 102–112. <https://doi.org/10.47080/progress.v5i1.1632>

Maulana, I., Wildan, M. A., & Andriani, N. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan Dimoderasi Oleh Karakteristik Dewan Komisaris. *Jurnal Akuntansi*, 13, 173–187.  
<https://doi.org/10.28932/jam.v13i1.2934>

Ningsih, S., & Utami, W. B. (2020). Pengaruh Operating Leverage dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Go Publik Sektor Property Dan Real Estate. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 20(2).  
<https://doi.org/10.29040/jap.v20i2.754>

Noviastuti, D. S., Ferina, I. S., & Priyati, R. Y. (2022). Analisis Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 12(2), 400–415.  
<https://doi.org/10.22219/jrak.v12i2.20645>

Nur Amalia, A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Struktur

- Modal Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(5), 1–17.
- Nurkhasanah, D., & Nur, D. I. (2022). Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 16(1978–6573), 1. <https://fe.ummetro.ac.id/>
- Panjaitan, E. P. A., Harryanto, & Said, D. (2022). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Akrual: Jurnal Bisnis Dan Akuntansi ...*, 15(2), 102–113. <http://journal.unhas.ac.id/index.php/akrual/article/view/21623%0Ahttps://journal.unhas.ac.id/index.php/akrual/article/download/21623/8499>
- Reysa, R., Fitroh, U., Rizqi Wibowo, C., & Rustanti, D. (2022). Determinasi Kebijakan Dividen Dan Kinerja Perusahaan: Kepemilikan Manajerial Dan Kinerja Keuangan (Literature Review Manajemen Keuangan). *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial*, 3(1), 364–374. <https://doi.org/10.38035/jmpis.v3i1.881>
- Romadona, F. P., & Handayani, N. (2021). Pengaruh Perputaran Piutang, Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pembiayaan Non Bank. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(10), 2–15. <http://jurnal mahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/4332>
- Rosita Andarsari, P. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Jasa Keuangan 2015-2017). *Journal of Accounting And Financial Issue*, 2(1), 11–20.
- Royani, I., Mustikowati, R. I., & Setyowati, S. W. (2021). Pengaruh kepemilikan manajerial dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 8(2), 1–11. <https://doi.org/10.21067/jrma.v8i2.5235>
- Saragih, P. Y. K. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FINANCIAL*, 4(2). <https://openknowledgemaps.org/map/3ab33933915e7611e9ba042c32b32ddd?area=2&paper=2e667184de9a129d4eed709f68bdb2985648a74debe180e2a53cc93ab114aa6d>
- Sari, D. M., & Wulandari, P. P. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Tera Ilmu Akuntansi*, 22(1), 1–18.
- Wahida, N., Rahmiati, R., & Zulvia, Y. (2020). Pengaruh struktur kepemilikan terhadap kinerja perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha*, 2(4), 186. <https://doi.org/10.24036/jkmw02100370>
- Wari, M. A., & Trisnarningsih, S. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada

Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2015-2020. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, 12(3), 2614. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/S1ak/article/download/38925/20208>

- Wicaksono, S., Wafirotn, K. Z., & Wijayanti, I. (2023). Pengaruh struktur modal dan struktur kepemilikan terhadap kinerja keuangan perusahaan pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2018-2020. *Konferensi Ilmiah Akuntansi*, 10, 1–12.
- Wulandari, B., Sianturi, N. G., Hasibuan, N. T. E., Ginting, I. T. A., & Simanullang, A. (2020). Pengaruh Likuiditas, Manajemen Aset, Perputaran Kas dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Owner*, 4(1), 176. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.186>
- Yopie, S., & Hakim, C. (2022). Pengaruh struktur kepemilikan pada perusahaan keluarga yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia: dimoderasi oleh Karakteristik Dewan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(4), 3781–3791. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1154>
- Yoza, N. N., & Syofyan, E. (2021). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan: Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(4), 720–733. <https://doi.org/10.24036/jea.v3i4.398>
- Yudha, A. M. (2021). Pengaruh Intellectual Capital, Ukuran Perusahaan, CSR, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research.*, 5(2), 505–522. <https://doi.org/10.52362/jisamar.v5i2>
- Yuliani, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(2), 111. <https://doi.org/10.32502/jimn.v10i2.3108>