



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI KASUS: PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023)

Disusun oleh:

Muhamad Nurur Rohman
2004431033

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**Program Studi Akuntansi Keuangan
Program Sarjana Terapan
Jurusan Akuntansi
Politeknik Negeri Jakarta
2024**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI KASUS: PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023)

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
Akuntansi Keuangan

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:
Muhamad Nurur Rohman
2004431033

**Program Studi Akuntansi Keuangan
Program Sarjana Terapan
Jurusan Akuntansi
Politeknik Negeri Jakarta
2024**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Tugas Akhir / Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir / Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Muhamad Nurur Rohman

NIM : 2004431033

Tanda Tangan :



Tanggal : 23 Juli 2024

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Muhamad Nurur Rohman
NIM : 2004431033
Program Studi : D4 Akuntansi Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus: Perusahaan Manufaktur Sektor *Consumer Cyclical* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi D4 Akuntansi Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Aminah, S.E., M.M.
Anggota Penguji : Nedsal Sixpria, S.E., Ak., M.M., CA.

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 23 Juli 2024

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Sabar Warsini S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Muhamad Nurur Rohman
NIM : 2004431033
Jurusan / Program Studi : Akuntansi / D4 Akuntansi Keuangan
Judul :

**“Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal
(Studi Kasus: Perusahaan Manufaktur Sektor *Consumer Cyclicals* yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)”**

Disetujui oleh
Pembimbing

Nedsal Sixpria, S.E., Ak., M.M., CA.

NIP. 19601231199031020

Diketahui Oleh

KPS Akuntansi Keuangan

Tanggal 23 Juli 2024

Yusep Friya P. S., S.E., M.Ak, CPIA

NIP. 196302031990031001



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur dipanjatkan kepada Allah Subhanahu wa ta'ala yang telah melimpahkan rahmat dan hidayat-Nya dan telah memberikan banyak kesempatan, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Penelitian ini disusun dengan judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus: Perusahaan Manufaktur Sektor *Consumer Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)”.

Tujuan dari penyusunan penelitian skripsi ini adalah untuk memenuhi tugas akhir perkuliahan dan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan. Selain itu, untuk mengaplikasikan berbagai teori dan ilmu yang didapat selama masa perkuliahan di Program Studi D4 Akuntansi Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

Dalam penyusunan penelitian ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan penelitian skripsi dapat terlaksana dengan baik, tidak lepas dari doa, bimbingan serta dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua penulis tersayang, Ayahanda dan Ibunda saya yang telah menjadi orang tua terbaik. Kakak pertama, saudara kembar, dan Adik-adik penulis yang selalu menjadi motivasi terbesar penulis menyelesaikan penelitian skripsi ini.
2. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
4. Bapak Yusep Friya P. S., S.E., M.Ak., CPIA. selaku Kepala Program Studi D4 Akuntansi Keuangan.
5. Bapak Nedsal Sixpria, S.E., Ak., M.M., CA. selaku dosen pembimbing yang senantiasa menyediakan waktu, pikiran, dan tenaga untuk memberikan bimbingan dan pengarahan terkait penyusunan penelitian skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Politeknik Negeri Jakarta khususnya Dosen Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu dan pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan. Ucapan terima kasih juga disampaikan

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

kepada karyawan/i Administrasi Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah membantu dalam proses kegiatan perkuliahan di kampus.

7. Suci Arnelia Sari yang selalu menyemangati penulis dan menjadi tempat diskusi serta berkeluh kesah selama penyusunan penelitian skripsi ini.
8. Sahabat-sahabat tercinta penulis, teman se-bimbingan dan keluarga besar Jurusan Akuntansi Angkatan 2020 khususnya teman kelas AKT 8A yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu atas dukungan, kekeluargaan, dan kebersamaan yang tidak mungkin dilupakan selama 4 tahun kebersamaan. dapat melewati hari-hari dengan perasaan yang senang dan bersyukur karena dikelilingi oleh teman-teman yang baik.
9. Pihak-pihak lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang sudah memberikan bantuan serta dukungan dalam menyelesaikan penyusunan Penelitian Skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan penelitian ini masih terdapat banyak kekurangan atau dikatakan belum sepenuhnya sempurna. Maka dari itu, berharap setiap kekurangan dalam penelitian ini dapat dijadikan sebagai pembelajaran untuk penulis selanjutnya dan berharap dapat menambah pengetahuan dan wawasan bagi pihak yang membaca penelitian ini.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Depok, 23 Juli 2024

Penulis,

Muhamad Nurur Rohman
2004431033



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhamad Nurur Rohman
NIM : 2004431033
Program Studi : D4 Akuntansi Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus: Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Cyclical yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)”.

Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 5 Agustus 2024

Yang menyatakan

(Muhamad Nurur Rohman)



PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDI KASUS: PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR *CONSUMER CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2023)

Muhamad Nurur Rohman

Program Studi Akuntansi Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif dengan metode asosiatif, di mana data diambil dari laporan keuangan perusahaan manufaktur sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dalam penentuan sampel sehingga dihasilkan 37 perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Metode analisis data mencakup analisis statistik deskriptif, uji regresi data panel, dan uji asumsi klasik yang dilakukan menggunakan *software* statistika. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan profitabilitas secara parsial memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, sementara secara simultan, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci: Ukuran perusahaan, profitabilitas, struktur modal, manufaktur, *consumer cyclicals*

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun



THE INFLUENCE OF COMPANY SIZE AND PROFITABILITY ON CAPITAL STRUCTURE (CASE STUDY: MANUFACTURING COMPANIES IN THE CONSUMER CYCLICALS SECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD 2021-2023)

Muhamad Nurur Rohman

Bachelor of Applied Financial Accounting

ABSTRACT

This study aims to identify the influence of company size and profitability on the capital structure of manufacturing companies in the consumer cyclicals sector listed on the Indonesia Stock Exchange. The approach used in this research is quantitative with an associative method, where data is sourced from the financial statements of manufacturing companies in the consumer cyclicals sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2021-2023. This study employs purposive sampling techniques in determining the sample, resulting in 37 companies being included in the sample. The data analysis methods encompass descriptive statistical analysis, panel data regression tests, and classical assumption tests conducted using statistical software. The results of the study indicate that company size and profitability partially have a significant negative effect on capital structure, while simultaneously, company size and profitability have a positive effect on capital structure.

Keywords: *Firm size, profitability, capital structure, manufacture, consumer cyclicals*

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	3
1.3. Pertanyaan Penelitian	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	4
1.5. Manfaat Penelitian.....	4
1.6. Sistematika Penulisan Skripsi	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Landasan Teori	7
2.1.1. <i>Pecking Order Theory</i>	7
2.1.2. Struktur Modal	7
2.1.3. Ukuran Perusahaan.....	8
2.1.4. Profitabilitas	9
2.2. Penelitian Terdahulu.....	10
2.3. Kerangka Pemikiran.....	14
2.4. Pengembangan Hipotesis	14
BAB 3 METODE PENELITIAN	17
3.1. Jenis Penelitian	17
3.2. Objek Penelitian	17
3.3. Metode Pengambilan Sampel.....	17
3.4. Jenis dan Sumber Data Penelitian	18
3.5. Metode Pengumpulan Data Penelitian	18
3.6. Metode Analisis Data	18
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif	19
3.6.2. Analisis Regresi Data Panel	19
3.6.3. Penentuan Model Regresi Data Panel	20
3.6.4. Uji Pemilihan Model.....	20
3.6.5. Uji Asumsi Klasik	21
3.6.6. Pengujian Hipotesis.....	22
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	24
4.1 Hasil Penelitian.....	24
4.1.1 Gambaran Umum Variabel Penelitian	24
4.1.2 Hasil Estimasi Pemilihan Model.....	32



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.1.3	Uji Asumsi Klasik	34
4.1.4	Pengujian Hipotesis.....	36
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	39
4.2.1	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	39
4.2.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	40
4.2.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal	41
BAB 5 PENUTUP.....		42
5.1	SIMPULAN.....	42
5.2	SARAN	42
DAFTAR PUSTAKA		44





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	14
Gambar 4. 1 Grafik DER 37 Perusahaan Sampel 2021-2023.....	26
Gambar 4. 2 Grafik Ukuran Perusahaan 37 Perusahaan Sampel 2021-2023.....	28
Gambar 4. 3 Grafik Profitabilitas 37 Perusahaan Sampel 2021-2023	30
Gambar 4. 4 Hasil Uji Normalitas.....	35





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	11
Tabel 3. 1 Hasil Seleksi Sampel.....	18
Tabel 4. 1 Struktur Modal 37 Perusahaan Sampel 2021-2023.....	25
Tabel 4. 2 Ukuran Perusahaan 37 Perusahaan Sampel 2021-2023	27
Tabel 4. 3 Profitabilitas 37 Perusahaan Sampel 2021-2023	29
Tabel 4. 4 Analisis Statistik Deskriptif	31
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow.....	32
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman.....	33
Tabel 4. 7 Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM)	34
Tabel 4. 8 Tabel Hasil Uji Heteroskedastisitas	35
Tabel 4. 9 Tabel Hasil Uji Multikolinieritas	36
Tabel 4. 10 Hasil Uji Autokorelasi	36
Tabel 4. 11 Hasil Regresi Panel Dengan Model FEM.....	37





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Laporan Keuangan Perusahaan	48
Lampiran 2 Data Eviews	51
Lampiran 3 Data Analisis Statistik Deskriptif	54
Lampiran 4 Uji Pemilihan Model	55
Lampiran 5 Data Estimasi Model	58
Lampiran 6 Tabel Durbin Watson.....	60
Lampiran 7 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur.....	61





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Seiring dengan pertumbuhan ekonomi, Indonesia tidak terlepas dari dinamika industri global di mana salah satu perkembangan ekonominya ada pada bagian industri sektor *Consumer Cyclicals*. Sektor *Consumer Cyclicals* merupakan sektor perusahaan yang memproduksi atau mendistribusi barang maupun jasa yang bersifat sekunder salah satunya adalah perusahaan manufaktur (Sulastri & Zulkarnain, 2023). Berdasarkan data dari kementerian perindustrian republik Indonesia, pertumbuhan *Product Domestic Bruto* (PDB) industri manufaktur Indonesia rata-rata mencapai 3,44 persen (2014-2022), hal ini tentunya lebih tinggi dari pertumbuhan dunia maupun OECD (data world bank), dengan kontribusi mencapai 19,9 persen. Disisi lain, industri manufaktur Indonesia menjadi salah satu *powerhouse* manufaktur dunia; karena meningkatnya nilai *Manufacturing Value Added Indonesia* tahun 2021 hingga mencapai USD288 miliar (Kementerian Perindustrian Indonesia, 2024). Oleh karena itu, perusahaan manufaktur menjadi salah satu industri yang berperan cukup besar dalam memberikan kontribusi terhadap pertumbuhan perekonomian.

Pernyataan data tersebut, membahas pentingnya industri manufaktur dalam pertumbuhan perekonomian Indonesia. Industri manufaktur dianggap produktif dan memiliki potensi untuk memengaruhi perekonomian secara signifikan. Namun, untuk menjalankan kegiatan operasional dengan baik, perusahaan tentu membutuhkan dana yang cukup.

Perusahaan memperoleh modal usaha melalui sumber internal dan eksternal. Modal internal berasal dari laba yang ditahan, penyertaan modal pemilik, depresiasi, atau cadangan dari kegiatan usaha sebelumnya, sementara modal

eksternal diperoleh dari luar perusahaan melalui pinjaman kepada pihak luar (Setiawan & Kartika, 2020). Pentingnya kombinasi yang tepat antara modal internal dan eksternal untuk memperoleh keuntungan bisnis perusahaan. Oleh karena itu, diperlukan kecermatan pada perusahaan dalam menentukan komposisi modal.

Struktur modal terdiri dari ekuitas dan utang jangka panjang yang digunakan untuk membiayai operasional perusahaan (Ross et al., 2019). Kecermatan dalam menentukan komposisi modal sangat penting untuk menciptakan struktur modal yang ideal, yang akan berfungsi sebagai dasar yang kuat bagi perusahaan untuk menjalankan aktivitas produksinya dan mencapai keuntungan yang ideal (Yanti, 2019). Selain itu, struktur modal memegang peran penting dalam posisi keuangan perusahaan baik atau buruknya struktur modal akan mempengaruhi keadaan signifikan perusahaan.

Dalam menentukan struktur modal yang optimal, perusahaan harus mempertimbangkan berbagai faktor yang mempengaruhi penentuan struktur modal. Pada penelitian H. Pratama & Susanti (2019) mengatakan bahwa faktor-faktor seperti ukuran perusahaan, tingkat likuiditas, kinerja keuntungan, tingkat risiko, dan pertumbuhan penjualan adalah hal-hal yang biasanya dipertimbangkan oleh perusahaan saat membuat keputusan tentang struktur modal. Selain itu, Asterya (2021) mengungkapkan bahwa faktor-faktor seperti profitabilitas, pertumbuhan dan ukuran perusahaan merupakan hal-hal yang dipertimbangkan oleh perusahaan subsektor perdagangan besar di BEI saat membuat keputusan struktur modal.

Penelitian Saragih & Hariani (2023) mengemukakan bahwa dalam menentukan struktur modal terdapat beberapa faktor, diantaranya likuiditas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan penjualan. Temuan Sari (2019) menambahkan bahwa ukuran perusahaan, profitabilitas, dan pertumbuhan aset turut mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur. Selain itu, Budiarti et al. (2024) dalam penelitiannya menyatakan bahwa faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi *non-cyclical* yaitu struktur aset, profitabilitas, dan ukuran perusahaan.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, terlihat bahwa faktor yang mempengaruhi penentuan struktur modal sangat bervariasi di berbagai sektor

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

perusahaan yang terdaftar di BEI, baik secara positif maupun negatif. Namun, penelitian Rozet & Kelen (2022) menyatakan pola pendanaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dominan menggunakan pendanaan internal dalam mengoperasikan perusahaannya. Rozet dan Kelen menemukan bahwa perusahaan cenderung lebih memilih menggunakan ekuitas dibandingkan utang. Hal tersebut, sejalan dengan teori *pecking order* yang menjelaskan bahwa perusahaan dengan tingkat laba yang tinggi akan memilih untuk memiliki sedikit hutang.

Melihat adanya perbedaan hasil antara penelitian terdahulu dengan penelitian Rozet dan Kelen terkait faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan manufaktur. Maka penelitian ini akan mengisi celah penelitian dengan mengkaji mengenai faktor yang mempengaruhi penentuan struktur modal menggunakan ukuran perusahaan dan profitabilitas dengan keterbaruan objek yang berfokus pada perusahaan manufaktur sektor *consumer cyclicals* sesuai dengan hasil penelitian yang diungkapkan oleh Rozet dan Kelen. Keterbaruan penelitian ini diharapkan dapat menjadi landasan untuk merencanakan dan memperbaiki strategi perusahaan, sekaligus menjadi faktor pertimbangan bagi investor.

Dengan adanya pertimbangan pada *research gap*, peneliti tertarik melakukan penelitian mengenai “**Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus: Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Cyclicals Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023)**”.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Latar belakang yang telah diuraikan, dapat diketahui bahwa struktur modal memegang peran penting dalam posisi keuangan perusahaan yang menjadi fondasi yang kuat bagi perusahaan dalam menjalankan aktivitas produksinya dan mencapai keuntungan yang optimal. Adapun beberapa faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal, seperti ukuran perusahaan dan profitabilitas. Ukuran perusahaan pada suatu perusahaan besar cenderung mengandalkan modal eksternal dengan tingkat suku bunga yang lebih rendah. Sementara, tingkat profitabilitas mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam memperoleh dana dari pendanaan

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



internal (seperti laba ditahan). Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa kedua faktor tersebut penting untuk menentukan struktur modal yang optimal.

Dilihat dari kesenjangan antara konsep dan penelitian sebelumnya, terlihat perlunya membatasi variabel untuk fokus pada aspek tertentu dari fenomena yang diteliti, serta hasil penelitian sebelumnya memunculkan kontroversi dalam interpretasi tersebut. Dengan memperhatikan keunikan tersebut, peneliti tertarik untuk mengkaji pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap struktur modal.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang dipaparkan di atas, maka pertanyaan penelitian yang diajukan dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sektor *consumer cyclicals*?
2. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sektor *consumer cyclicals*?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas secara simultan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sektor *consumer cyclicals*?

1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian yang muncul, maka tujuan penelitian dalam penelitian ini yaitu, untuk:

1. Mengidentifikasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sektor *consumer cyclicals*.
2. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sektor *consumer cyclicals*.
3. Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas secara simultan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sektor *consumer cyclicals*.

1.5. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat atau kontribusi dalam aspek teoritis maupun aspek praktis, yaitu :

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1. Manfaat Teoritis
Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan wawasan serta melengkapi literatur penelitian mengenai pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan.
2. Manfaat Praktis
 - a. Penelitian ini dapat memberikan panduan praktis bagi perusahaan dalam menganalisis pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan. Analisis hasil penelitian dapat membantu perusahaan untuk mengidentifikasi dampak perubahan tersebut pada struktur modal perusahaan.
 - b. Dengan memahami pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap struktur modal, perusahaan dapat mengoptimalkan struktur modal perusahaan dengan baik. Hasil penelitian dapat memberikan wawasan tentang cara perusahaan dapat melakukan penyesuaian dalam struktur modal perusahaan.

1.6. Sistematika Penulisan Skripsi

Penelitian yang berjudul “Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus: Perusahaan Manufaktur Sektor *Consumer Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023” ditulis dengan sistematis sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi uraian latar belakang penelitian yang membahas terkait meningkatnya ukuran perusahaan dan profitabilitas suatu perusahaan yang diduga dapat mempengaruhi struktur modal. Lalu, rumusan masalah pada penelitian menjelaskan bahwa faktor yang mempengaruhi struktur modal, yaitu ukuran perusahaan dan profitabilitas. Dari rumusan masalah timbul pertanyaan dan tujuan penelitian yaitu untuk mengidentifikasi pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap struktur modal. Manfaat penelitian baik bersifat teori maupun praktis, serta sistematika dalam penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini berisi landasan teori penelitian, yaitu *pecking order theory*, struktur modal, ukuran perusahaan, dan profitabilitas. Selain itu, bab ini membahas mengenai penelitian terdahulu dengan mengkomparasi lima penelitian sebelumnya. Selanjutnya menjabarkan kerangka pemikiran dan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini memuat penjelasan mengenai jenis penelitian dengan menggunakan pendekatan asosiatif, perusahaan manufaktur sektor *consumer cyclicals* sebagai objek penelitian, metode pengambilan sampel *purposive sampling*, jenis data yaitu data kuantitatif dengan sumber data sekunder, metode pengumpulan data penelitian adalah dokumentasi, serta metode analisis data penelitian menggunakan uji statistik deskriptif, uji regresi data panel.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini berisi paparan analisis secara detail dari hasil pengolahan data dan pembahasan mengenai pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap struktur modal.

BAB V PENUTUP

Bab ini menjelaskan kesimpulan dari penelitian yaitu apakah ada pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap struktur modal. Selain itu, peneliti mencantumkan saran untuk peneliti selanjutnya dan bagi perusahaan.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 5 PENUTUP

5.1 SIMPULAN

Berdasarkan latar belakang, tinjauan pustaka, dan pembahasan hasil penelitian yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, penelitian ini menggunakan variabel dependen struktur modal serta variabel independen yang meliputi ukuran perusahaan dan profitabilitas. Penelitian ini menggunakan 37 perusahaan manufaktur sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2021-2023. Metode yang digunakan adalah analisis regresi data panel beserta uji asumsi klasik. Hasil penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut.

1. Ukuran perusahaan secara parsial memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Ini berarti total aset meningkat menunjukkan pendanaan lebih banyak dari ekuitas daripada utang. Perusahaan menjaga rasio utang rendah untuk mempertahankan peringkat kredit baik dan mengurangi risiko finansial jangka panjang.
2. Profitabilitas secara parsial memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Profitabilitas yang meningkat dapat meningkatkan total ekuitas perusahaan, sehingga rasio DER rendah karena total hutang lebih sedikit dibanding total ekuitas. Sebaliknya, profitabilitas rendah, akibat alokasi laba untuk dividen, meningkatkan nilai DER karena penurunan total ekuitas.
3. Ukuran perusahaan dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal ini berarti peningkatan total aset meningkatkan produktivitas operasional dan penjualan, memungkinkan perusahaan mengoptimalkan laba dan meningkatkan profitabilitas. Profitabilitas yang tinggi meningkatkan kepercayaan investor dan kreditor terhadap kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban keuangan.

5.2 SARAN

Berikut saran berdasarkan hasil penelitian ini bagi perusahaan manufaktur sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

1. Dalam penggunaan aset yang optimal agar dapat menghasilkan laba yang optimal, perusahaan sebaiknya memastikan bahwa aset yang dimiliki

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

digunakan secara produktif untuk menghasilkan pendapatan. Jika aset tidak digunakan secara efisien, mungkin lebih baik untuk menjual atau menyewakannya guna menghasilkan dana tambahan yang dapat digunakan untuk mendanai operasi atau investasi lain tanpa harus mengambil utang.

2. Untuk meningkatkan efisiensi pada peningkatan operasional perusahaan, sebaiknya perusahaan lebih fokus dalam meningkatkan tingkat profitabilitas (ROA). Tingkat profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan dapat mengelola asetnya dengan baik untuk menghasilkan laba. Jika profitabilitas rendah, perusahaan harus mencari cara untuk mengurangi biaya, meningkatkan margin keuntungan, dan mengoptimalkan penggunaan aset. Dengan meningkatkan ROA, perusahaan dapat mengurangi ketergantungan pada pendanaan eksternal dan menjaga rasio DER tetap rendah.

Pada penelitian ini masih memiliki keterbatasan dalam variabel-variabel yang digunakan. Penelitian ini telah menggunakan dua variabel independen yaitu ukuran perusahaan dan profitabilitas. Sebaiknya untuk peneliti selanjutnya agar dapat menggunakan variabel-variabel lainnya yang belum digunakan.

Penelitian ini telah menggunakan perusahaan manufaktur sektor *consumer cyclicals*. Maka dari itu, untuk peneliti selanjutnya agar dapat menggunakan perusahaan pada sektor lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.



DAFTAR PUSTAKA

- Ahmaddien, I., & Susanto, B. (2020). *EVIIEWS 9: Analisis Regresi Data Panel* (M. Mirnawati, Ed.). Ideas Publishing.
- Asakdiyah, S. (2015). *Manajemen Keuangan I: Alat Analisis Dan Aplikasi* (2nd ed.).
- Asterya, M. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Subsektor Perdagangan Besar Di Bursa Efek Indonesia. *Bisma*, 6(6).
- Budiarti, D., Kinasih, H., Dian Pratiwi, R., & Prajanto, A. (2024). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal (Studi Kasus pada Sub Sektor Barang Konsumsi Non Cyclical 2019-2022). *Jurnal Maneksi*, 13(1).
- CSA INSTITUTE. (2022). *ANALISA LAPORAN KEUANGAN*.
- Ermainsi, Suryani, A. I., Sari, M. I., & Hafidzi, A. H. (2021). *Dasar-Dasar MANAJEMEN KEUANGAN* (M. Suardi, Ed.). Samudra Biru. <https://www.researchgate.net/publication/356251193>
- Hamzah, E. I. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Bisnis Islam-JIEBI*, 3(1).
- Hardanti, S., & Gunawan, B. (2010). Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 11(2), 148–165.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. BPFE.
- Heryana, A. (2023). Bekerja dengan Data Tidak Normal. *Bekerja Dengan Data Tidak Normal*. <https://doi.org/10.13140/RG.2.2.27700.73604>
- Imaroh, V. L., Maslichah, & Afifudin. (2022). Imaroh et al (2022). *E-JRA*, 11(11).
- Irma, P. D., Rachmawati, D. W., Husnatarina, F., Suriani, Evi, T., & Sari, D. C. (2021). *Manajemen Keuangan* (1st ed.). Nuta Media Jogja.
- Kementerian Perindustrian Indonesia. (2024, February 29). *Kinerja Industri Manufaktur Terus Menguat, Sinyal Positif di Tengah Resesi Global*.
- Lim, H., & Rokhim, R. (2020). Factors affecting profitability of pharmaceutical company: an Indonesian evidence. *Journal of Economic Studies*, 48(5), 981–995.
- Muna, M., & Kartini. (2023). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Seleka Manajemen: Jurnal Mahasiswa Bisnis & Manajemen* , 2(2), 200–215. <https://journal.uii.ac.id/selma/index>

Nabila, D., & Rahmawati, M. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(9).

Pratama, F. D. (2019). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Doctoral Dissertation, Universitas Brawijaya*, 4(1), 724–732.

Pratama, H., & Susanti, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Aktiva, Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(4), 1076–1084.

Riyanto, S. (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (Edisi keempat)*. BPFE Yogyakarta.

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2019). *Fundamentals of Coporate Finance* (Vol. 12).

Rozet, A., & Kelen, L. (2022). Analisis Pola Struktur Modal Perusahaan-Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Selama Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi (JMBI UNSRAT)*, 9(1), 336–361.

Sahir, S. H. (2021). *Metodologi Penelitian* (T. Koryati, Ed.). PENERBIT KBM INDONESIA. www.penerbitbukumurah.com

Sakti, I. (2018). *Analisis Regresi Data Panel Menggunakan Eviews. Modul Eviews*.

Salam, J. A., & Sunarto, S. (2022). Pengaruh Likuiditas, Growth Opportunity dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 6(2).

Saragih, S. N., & Hariani, S. (2023). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI 2017-2020. *Journal Economina*, 2(1).

Sari, M. A. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti Di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(2).

Setiawan, D., & Kartika, I. (2020). Pengaruh Modal Sendiri dan Modal Pinjaman Terhadap Perolehan Sisa Hasil Usaha (SHU) Pada Koperasi Pegawai - RI Guru Soreang (KGS). *Jurnal Ilmiah Akuntansiw*, 10(2), 54–59.

Sulastri, H., & Zulkarnain, L. (2023). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Sektor Consumer Cyclical Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) TAHUN 2018-2021*.

Van Horne. (2013). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* (13th ed.). Salemba Empat.

Yanti, J. (2019). *Pengaruh Struktur Aset, Resiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Subsektor Kimia) Yang Terdaftar Di BEI 2015-2018*.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Lampiran 1 Laporan Keuangan Perusahaan

Tabel Laporan Keuangan 37 Sampel Perusahaan 2021

Dalam jutaan					
No	Kode	Total Assets	Total Debt	Total Equity	Earning After Tax
1	GEMA	1.066.798	676.321	390.478	13.140
2	KICI	185.698	72.736	112.962	21.701
3	LMPI	704.071	476.066	228.005	(14.362)
4	CINT	492.697	143.183	349.514	(98.211)
5	IKP	299.295	24.937	274.358	(43.767)
6	INOV	890.732	556.010	334.721	27.323
7	GDYR	1.711.347	1.021.350	689.997	34.731
8	GJTL	18.400.697	11.254.520	7.146.177	74.072
9	IMAS	51.023.608	38.177.391	12.846.217	(255.340)
10	INDS	3.538.819	676.039	2.862.780	169.217
11	LPIN	310.880	26.857	284.023	23.409
12	MASA	7.456.503	3.572.115	3.884.388	718.012
13	SMSM	3.868.862	957.229	2.911.633	728.263
14	ARGO	1.122.380	2.408.142	(1.285.762)	(32.071)
15	AUTO	16.947.148	5.101.517	11.845.631	634.931
16	BATA	652.742	225.817	426.925	(51.234)
17	BELL	524.474	264.701	259.773	4.173
18	BIMA	218.664	209.288	9.376	(20.266)
19	BOLT	1.368.411	550.803	817.608	82.749
20	BRAM	4.137.903	1.143.848	2.994.055	377.256
21	ERTX	1.037.327	753.180	284.146	22.597
22	ESTI	730.765	522.799	207.965	23.009
23	HDTX	346.377	366.810	(20.432)	(41.970)
24	HRTA	3.478.074	1.962.522	1.515.552	194.432
25	INDR	12.920.547	6.301.827	6.618.720	1.206.705
26	MYTX	3.744.934	3.873.390	(128.456)	(139.616)
27	PBRX	9.940.146	5.784.854	4.155.292	219.796
28	POLY	3.398.973	17.110.921	(13.711.948)	24.055
29	RICY	1.694.314	1.390.807	303.507	(66.098)
30	SSTM	471.128	226.804	244.325	56.750
31	TFCO	4.774.107	441.058	4.333.049	193.459
32	TRIS	1.060.743	402.103	658.640	18.025
33	ZONE	562.739	278.968	283.771	30.781
34	SLIS	395.546	190.898	204.648	25.246
35	SOFA	64.101	20.357	43.744	(3.086)
36	WOOD	6.801.035	3.158.497	3.642.538	535.296
37	SCNP	535.416	144.281	391.135	(5.152)

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporankeuangan-dan-tahunan>

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 1 Laporan Keuangan Perusahaan (lanjutan)

Tabel Laporan Keuangan 37 Sampel Perusahaan 2022

Dalam jutaan					
No	Kode	Total Assets	Total Debt	Total Equity	Earning After Tax
1	GEMA	1.094.656	703.010	391.646	698
2	KICI	181.668	67.161	114.506	431
3	LMPI	694.288	488.324	205.963	(24.611)
4	CINT	492.056	151.999	340.058	(7.530)
5	IIKP	251.669	25.311	226.359	(48.105)
6	INOV	999.572	706.413	293.159	(36.392)
7	GDYR	1.956.798	1.243.241	713.557	(49.001)
8	GJTL	19.016.012	11.790.337	7.225.675	(190.572)
9	IMAS	57.445.068	43.277.746	14.167.322	562.551
10	INDS	3.882.465	900.110	2.982.355	224.736
11	LPIN	337.443	32.683	304.760	26.673
12	MASA	7.261.111	2.166.117	5.094.995	829.938
13	SMSM	4.379.577	1.060.545	3.319.032	935.944
14	ARGO	1.129.484	2.511.843	(1.382.359)	(97.329)
15	AUTO	18.521.261	5.469.696	13.051.565	1.474.280
16	BATA	724.074	404.306	319.768	(106.123)
17	BELL	525.781	264.346	261.435	4.462
18	BIMA	310.463	223.897	86.566	(2.369)
19	BOLT	1.405.280	556.535	848.744	57.467
20	BRAM	4.576.100	1.076.285	3.499.815	549.322
21	ERTX	1.238.292	868.472	369.819	61.606
22	ESTI	758.146	529.863	228.284	1.043
23	HDTX	265.693	343.476	(77.783)	(57.362)
24	HRTA	3.849.087	2.126.513	1.722.573	254.128
25	INDR	13.369.699	6.219.776	7.149.923	653.800
26	MYTX	3.959.904	4.102.896	(142.992)	(21.393)
27	PBRX	11.399.392	6.034.831	5.364.561	36.754
28	POLY	3.587.871	18.444.829	(14.856.958)	193.708
29	RICY	1.639.882	1.404.922	234.960	(69.376)
30	SSTM	442.107	203.459	238.648	(6.045)
31	TFCO	5.255.763	425.731	4.830.033	53.734
32	TRIS	1.177.808	465.784	712.024	64.522
33	ZONE	651.781	304.933	346.848	72.941
34	SLIS	446.033	200.231	245.801	42.340
35	SOFA	62.050	17.163	44.887	844
36	WOOD	6.956.345	3.195.738	3.760.607	177.124
37	SCNP	482.237	95.713	386.524	(5.152)

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporankeuangan-dan-tahunan>

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 1 Laporan Keuangan Perusahaan (lanjutan)

Tabel Laporan Keuangan 37 Sampel Perusahaan 2023

Dalam jutaan					
No	Kode	Total Assets	Total Debt	Total Equity	Earning After Tax
1	GEMA	1.099.372	698.133	401.240	14.433
2	KICI	180.247	70.276	109.971	(4.591)
3	LMPI	667.970	490.958	177.012	(27.931)
4	CINT	445.284	153.218	292.066	5.860
5	IIKP	215.145	23.648	191.498	(34.758)
6	INOV	998.127	733.315	264.812	(27.557)
7	GDYR	1.742.861	956.676	786.185	88.288
8	GJTL	18.975.738	10.623.835	8.351.903	1.167.268
9	IMAS	62.912.526	47.441.283	15.471.243	777.342
10	INDS	4.459.382	968.594	3.490.788	190.521
11	LPIN	340.615	22.952	317.663	18.966
12	MASA	8.074.565	2.198.577	5.875.988	1.161.955
13	SMSM	4.574.793	944.760	3.630.033	1.036.534
14	ARGO	1.091.536	960.976	130.560	(35.143)
15	AUTO	19.613.043	5.073.319	14.539.724	2.012.702
16	BATA	585.740	454.390	131.350	(190.560)
17	BELL	530.041	264.793	265.249	11.473
18	BIMA	312.992	233.247	79.745	(4.612)
19	BOLT	1.344.240	472.547	871.693	116.440
20	BRAM	4.607.312	1.122.919	3.484.393	269.026
21	ERTX	1.229.647	843.130	386.518	42.099
22	ESTI	750.985	507.178	243.807	20.094
23	HDTX	239.222	331.969	(92.747)	(15)
24	HRTA	5.029.463	3.056.877	1.972.586	306.269
25	INDR	12.658.081	6.257.907	6.400.173	(629.140)
26	MYTX	3.728.500	4.222.047	(493.547)	(352.071)
27	PBRX	10.741.354	5.597.742	5.143.612	(66.848)
28	POLY	3.256.099	17.981.053	(14.724.954)	(172.866)
29	RICY	1.547.052	1.375.136	171.916	(60.670)
30	SSTM	423.861	187.999	235.862	(6.235)
31	TFCO	5.170.209	385.548	4.784.661	50.834
32	TRIS	1.169.584	444.849	724.735	68.177
33	ZONE	752.957	376.867	376.090	46.973
34	SLIS	473.573	127.444	346.129	21.270
35	SOFA	63.936	18.522	45.414	108
36	WOOD	7.662.921	3.351.061	4.311.861	94.594
37	SCNP	409.627	56.189	353.438	20.619

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporankeuangan-dan-tahunan>

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2 Data Eviews

Tabel Data Eviews

Kode	Tahun	DER	SIZE	ROA
ARGO	2021	(1,8729)	27,7465	(0,0286)
	2022	(1,8171)	27,7528	(0,0862)
	2023	7,3604	27,7186	(0,0322)
AUTO	2021	0,4307	30,4611	0,0375
	2022	0,4191	30,5499	0,0796
	2023	0,3489	30,6072	0,1026
BATA	2021	0,5289	27,2044	(0,0785)
	2022	1,2644	27,3082	(0,1466)
	2023	3,4594	27,0961	(0,3253)
BELL	2021	1,0190	26,9857	(0,0977)
	2022	1,0111	26,9882	0,0085
	2023	0,9983	26,9962	0,0216
BIMA	2021	22,3211	26,1108	(0,0927)
	2022	2,5864	26,4613	(0,0076)
	2023	2,9249	26,4694	(0,0147)
BOLT	2021	0,6737	27,9447	0,0605
	2022	0,6557	27,9713	0,0409
	2023	0,5421	27,9268	0,0866
BRAM	2021	0,3820	29,0512	0,0912
	2022	0,3075	29,1519	0,1200
	2023	0,3223	29,1587	0,0584
CINT	2021	0,4097	26,9232	(0,1993)
	2022	0,4470	26,9219	(0,0153)
	2023	0,5246	26,8220	0,0132
ERTX	2021	2,6507	27,6677	0,0218
	2022	2,3484	27,8448	0,0498
	2023	2,1813	27,8377	0,0342
ESTI	2021	2,5139	27,3174	0,0315
	2022	2,3211	27,3541	0,0014
	2023	2,0802	27,3447	0,0268
GDYR	2021	1,4802	28,1683	0,0203
	2022	1,7423	28,3023	(0,0250)
	2023	1,2169	28,1865	0,0507
GEMA	2021	1,7320	27,6957	0,0123
	2022	1,7950	27,7215	0,0006
	2023	1,7399	27,7258	0,0131
GJTL	2021	1,5749	30,5434	0,0040
	2022	1,6317	30,5763	(0,0100)
	2023	1,2720	30,5742	0,0615
HDTX	2021	(17,9524)	26,5708	(0,1212)

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kode	Tahun	DER	SIZE	ROA
HDTX	2022	(4,4158)	26,3056	(0,2159)
	2023	(3,5793)	26,2007	(0,0001)
HRTA	2021	1,2949	28,8775	0,0559
	2022	1,2345	28,9789	0,0660
	2023	1,5497	29,2463	0,0609
IIKP	2021	0,0909	26,4247	(0,1462)
	2022	0,1118	26,2514	(0,1911)
	2023	0,1235	26,0946	(0,1616)
IMAS	2021	2,9719	31,5633	(0,0050)
	2023	3,0664	31,7728	0,0124
INDR	2022	3,0548	31,6819	0,0098
	2021	0,9521	30,1898	0,0934
	2022	0,8699	30,2240	0,0489
INDS	2023	0,9778	30,1693	(0,0497)
	2021	0,2361	28,8948	0,0478
	2022	0,3018	28,9875	0,0579
INOV	2023	0,2775	29,1260	0,0427
	2021	1,6611	27,5153	0,0307
	2022	2,4097	27,6306	(0,0364)
KICI	2023	2,7692	27,6291	(0,0276)
	2021	0,6439	25,9474	0,1169
	2022	0,5865	25,9254	0,0024
LMPI	2023	0,6390	25,9176	(0,0255)
	2021	2,0880	27,2801	(0,0204)
	2022	2,3709	27,2662	(0,0354)
LPIN	2023	2,7736	27,2275	(0,0418)
	2021	0,0946	26,4627	0,0753
	2022	0,1072	26,5447	0,0790
MASA	2023	0,0723	26,5540	0,0557
	2021	0,9196	29,6401	0,0963
	2023	0,3742	29,7197	0,1439
MYTX	2022	0,4251	29,6136	0,1143
	2021	(30,1534)	28,9514	(0,0373)
	2022	(28,6932)	29,0072	(0,0054)
PBRX	2023	(8,5545)	28,9470	(0,0944)
	2021	1,3922	29,9276	0,0221
	2022	1,1249	30,0646	0,0032
POLY	2023	1,0883	30,0051	(0,0062)
	2021	(1,2479)	28,8545	0,0071
	2022	(1,2415)	28,9086	0,0540
RICY	2023	(1,2211)	28,8116	(0,0531)
	2021	4,5825	28,1583	(0,0390)
	2022	5,9794	28,1256	(0,0423)

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kode	Tahun	DER	SIZE	ROA
RICY	2023	7,9989	28,0674	(0,0392)
SCNP	2021	0,3689	27,0063	(0,0096)
	2022	0,2476	26,9017	(0,0107)
	2023	0,1590	26,7385	0,0503
SLIS	2021	0,9328	26,7035	0,0638
	2022	0,8146	26,8237	0,0949
	2023	0,3682	26,8836	0,0449
SMSM	2021	0,3288	28,9840	0,1882
	2022	0,3195	29,1080	0,2137
	2023	0,2603	29,1516	0,2266
SOFA	2021	0,4654	24,8837	(0,0481)
	2022	0,3824	24,8512	0,0136
	2023	0,4078	24,8811	0,0017
SSTM	2021	0,9283	26,8784	0,1205
	2022	0,8526	26,8148	(0,0137)
	2023	0,7971	26,7727	(0,0147)
TFCO	2021	0,1018	29,1942	0,0405
	2022	0,0881	29,2903	0,0102
	2023	0,0806	29,2739	0,0098
TRIS	2021	0,6105	27,6900	0,0170
	2022	0,6542	27,7947	0,0548
	2023	0,6138	27,7877	0,0583
WOOD	2021	0,8671	29,5481	0,0787
	2022	0,8498	29,5707	0,0255
	2023	0,7772	29,6674	0,0123
ZONE	2021	0,9831	27,0561	0,0547
	2022	0,8792	27,2030	0,1119
	2023	1,0021	27,3473	0,0624

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporankeuangan-dan-tahunan>

Lampiran 3 Data Analisis Statistik Deskriptif

Tabel Analisis Statistik Deskriptif

	DER	SIZE	ROA
Mean	0.439853	28.05637	0.011243
Median	0.797073	27.75278	0.013129
Maximum	22.32111	31.77277	0.226575
Minimum	-30.15344	24.85121	-0.325332
Std. Dev.	5.223958	1.497589	0.081993
Skewness	-3.127993	0.311650	-0.851069
Kurtosis	24.07840	2.592038	5.768112
Jarque-Bera Probability	2235.893 0.000000	2.566574 0.277125	48.83869 0.000000
Sum	48.82371	3114.257	1.248020
Sum Sq. Dev.	3001.871	246.7049	0.739505
Observations	111	111	111

Sumber: Data diolah Eviews, 2024



**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4 Uji Pemilihan Model

Tabel Hasil Uji *Chow*

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	882.802806	(36,72)	0.0000
Cross-section Chi-square	676.236156	36	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: C
Method: Panel Least Squares
Date: 07/02/24 Time: 19:20
Sample: 2021 2023
Periods included: 3
Cross-sections included: 37
Total panel (balanced) observations: 111

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DER	0.000766	0.000929	0.824890	0.4113
SIZE	0.035625	0.000174	204.4041	0.0000
ROA	-0.209460	0.059335	-3.530136	0.0006

Mean dependent var	1.000000	S.D. dependent var	0.000000
S.E. of regression	0.050843	Akaike info criterion	-3.093495
Sum squared resid	0.279181	Schwarz criterion	-3.020264
Log likelihood	174.6890	Hannan-Quinn criter.	-3.063787
F-statistic	-54.00000	Durbin-Watson stat	0.071368
Prob(F-statistic)	1.000000		

Sumber: Data diolah Eviews 12, 2024

NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4 Uji Pemilihan Model (lanjutan)

Tabel Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: MODEL_FEM
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	16.187295	2	0.0003

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
SIZE	-13.920739	-0.317162	13.925246	0.0003
ROA	-10.212222	-5.696751	13.374382	0.2169

Cross-section random effects test equation:
Dependent Variable: DER
Method: Panel Least Squares
Date: 07/02/24 Time: 19:30
Sample: 2021 2023
Periods included: 3
Cross-sections included: 37
Total panel (balanced) observations: 111

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	391.1201	105.6990	3.700321	0.0004
SIZE	-13.92074	3.767615	-3.694841	0.0004
ROA	-10.21222	7.003465	-1.458167	0.1491

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.798737	Mean dependent var	0.439853
Adjusted R-squared	0.692515	S.D. dependent var	5.223958
S.E. of regression	2.896752	Akaike info criterion	5.234896
Sum squared resid	604.1644	Schwarz criterion	6.186893
Log likelihood	-251.5367	Hannan-Quinn criter.	5.621093
F-statistic	7.519514	Durbin-Watson stat	2.059589
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Data diolah Eviews 12, 2024

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 4 Uji Pemilihan Model (lanjutan)

Tabel Hasil Uji *Lagrange Multiplier*

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects
 Null hypotheses: No effects
 Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided
 (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	41.95984 (0.0000)	0.886828 (0.3463)	42.84667 (0.0000)
Honda	6.477642 (0.0000)	-0.941715 (0.8268)	3.914491 (0.0000)
King-Wu	6.477642 (0.0000)	-0.941715 (0.8268)	0.569475 (0.2845)
Standardized Honda	6.816429 (0.0000)	-0.659471 (0.7452)	-0.266339 (0.6050)
Standardized King-Wu	6.816429 (0.0000)	-0.659471 (0.7452)	-1.711710 (0.9565)
Gourieroux, et al.	--	--	41.95984 (0.0000)

Sumber: Data diolah Eviews 12, 2024

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 5 Data Estimasi Model

Tabel Hasil CEM

Dependent Variable: C
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/02/24 Time: 19:13
 Sample: 2021 2023
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 37
 Total panel (balanced) observations: 111

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DER	0.000766	0.000929	0.824890	0.4113
SIZE	0.035625	0.000174	204.4041	0.0000
ROA	-0.209460	0.059335	-3.530136	0.0006

Mean dependent var	1.000000	S.D. dependent var	0.000000
S.E. of regression	0.050843	Akaike info criterion	-3.093495
Sum squared resid	0.279181	Schwarz criterion	-3.020264
Log likelihood	174.6890	Hannan-Quinn criter.	-3.063787
F-statistic	-54.00000	Durbin-Watson stat	0.071368
Prob(F-statistic)	1.000000		

Sumber: Data diolah Eviews 12, 2024

Tabel Hasil FEM

Dependent Variable: DER
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/06/24 Time: 09:44
 Sample: 2021 2023
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 37
 Total panel (balanced) observations: 111

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	405.9448	113.5360	3.575473	0.0006
ROA	-15.39549	7.530822	-2.044330	0.0446
SIZE	-14.44340	4.046908	-3.568996	0.0006

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.766471	Mean dependent var	0.542097
Adjusted R-squared	0.643220	S.D. dependent var	5.214277
S.E. of regression	3.114545	Akaike info criterion	5.379882
Sum squared resid	698.4280	Schwarz criterion	6.331879
Log likelihood	-259.5834	Hannan-Quinn criter.	5.766079
F-statistic	6.218762	Durbin-Watson stat	2.318953
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Data diolah Eviews 12, 2024

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5 Data Estimasi Model (lanjutan)

Tabel Hasil REM

Dependent Variable: DER
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 07/02/24 Time: 19:25
 Sample: 2021 2023
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 37
 Total panel (balanced) observations: 111
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.402333	14.57579	0.645065	0.5203
SIZE	-0.317162	0.519303	-0.610746	0.5427
ROA	-5.696751	5.972783	-0.953785	0.3423

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		4.329405	0.6908
Idiosyncratic random		2.896752	0.3092

Weighted Statistics			
R-squared	0.012910	Mean dependent var	0.158499
Adjusted R-squared	-0.005369	S.D. dependent var	3.072909
S.E. of regression	3.081147	Sum squared resid	1025.295
F-statistic	0.706257	Durbin-Watson stat	1.483998
Prob(F-statistic)	0.495753		

Unweighted Statistics			
R-squared	-0.019811	Mean dependent var	0.439853
Sum squared resid	3061.342	Durbin-Watson stat	0.497016

Sumber diolah Eviews 12, 2024

JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 6 Tabel Durbin Watson

Tabel Durbin Watson

n	k=1		k=2		k=3		k=4		k=5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
101	1.6558	1.6958	1.6357	1.7163	1.6153	1.7374	1.5946	1.7589	1.5736	1.7809
102	1.6576	1.6971	1.6376	1.7175	1.6174	1.7383	1.5969	1.7596	1.5762	1.7813
103	1.6593	1.6985	1.6396	1.7186	1.6196	1.7392	1.5993	1.7603	1.5788	1.7818
104	1.6610	1.6998	1.6415	1.7198	1.6217	1.7402	1.6016	1.7610	1.5813	1.7823
105	1.6627	1.7011	1.6433	1.7209	1.6237	1.7411	1.6038	1.7617	1.5837	1.7827
106	1.6644	1.7024	1.6452	1.7220	1.6258	1.7420	1.6061	1.7624	1.5861	1.7832
107	1.6660	1.7037	1.6470	1.7231	1.6277	1.7428	1.6083	1.7631	1.5885	1.7837
108	1.6676	1.7050	1.6488	1.7241	1.6297	1.7437	1.6104	1.7637	1.5909	1.7841
109	1.6692	1.7062	1.6505	1.7252	1.6317	1.7446	1.6125	1.7644	1.5932	1.7846
110	1.6708	1.7074	1.6523	1.7262	1.6336	1.7455	1.6146	1.7651	1.5955	1.7851
111	1.6723	1.7086	1.6540	1.7273	1.6355	1.7463	1.6167	1.7657	1.5977	1.7855
112	1.6738	1.7098	1.6557	1.7283	1.6373	1.7472	1.6187	1.7664	1.5999	1.7860
113	1.6753	1.7110	1.6574	1.7293	1.6391	1.7480	1.6207	1.7670	1.6021	1.7864
114	1.6768	1.7122	1.6590	1.7303	1.6410	1.7488	1.6227	1.7677	1.6042	1.7869
115	1.6783	1.7133	1.6606	1.7313	1.6427	1.7496	1.6246	1.7683	1.6063	1.7874
116	1.6797	1.7145	1.6622	1.7323	1.6445	1.7504	1.6265	1.7690	1.6084	1.7878
117	1.6812	1.7156	1.6638	1.7332	1.6462	1.7512	1.6284	1.7696	1.6105	1.7883
118	1.6826	1.7167	1.6653	1.7342	1.6479	1.7520	1.6303	1.7702	1.6125	1.7887
119	1.6839	1.7178	1.6669	1.7352	1.6496	1.7528	1.6321	1.7709	1.6145	1.7892
120	1.6853	1.7189	1.6684	1.7361	1.6513	1.7536	1.6339	1.7715	1.6164	1.7896

Sumber: <https://lkeb.umm.ac.id/files/file/tabel-dw.pdf> diakses Juni, 2024

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 7 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur

Tabel Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur

No	Kode	Nama Saham
1	GEMA	Gema Grahasarana Tbk.
2	KICI	Kedaung Indah Can Tbk
3	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.
4	CINT	Chitose Internasional Tbk.
5	IHKP	Inti Agri Resources Tbk
6	INOV	Inocycle Technology Group Tbk.
7	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.
8	GJTL	Gajah Tunggal Tbk.
9	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk.
10	INDS	Indospring Tbk.
11	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk
12	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk.
13	SMSM	Selamat Sempurna Tbk.
14	ARGO	Argo Pantes Tbk
15	AUTO	Astra Otoparts Tbk.
16	BATA	Sepatu Bata Tbk.
17	BELL	Trisula Textile Industries Tbk.
18	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk.
19	BOLT	Garuda Metalindo Tbk.
20	BRAM	Indo Kordsa Tbk.
21	ERTX	Eratex Djaja Tbk.
22	ESTI	Ever Shine Tex Tbk.
23	HDTX	Panasia Indo Resources Tbk.
24	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.
25	INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.
26	MYTX	Asia Pacific Investama Tbk.
27	PBRX	Pan Brothers Tbk.
28	POLY	Asia Pacific Fibers Tbk

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

No	Kode	Nama Saham
29	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk
30	SSTM	Sunson Textile Manufacture Tbk
31	TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk.
32	TRIS	Trisula International Tbk.
33	ZONE	Mega Perintis Tbk.
34	SLIS	Gaya Abadi Sempurna Tbk.
35	SOFA	Boston Furniture Industries Tbk.
36	WOOD	Integra Indocabinet Tbk.
37	SCNP	Selaras Citra Nusantara Perkasa Tbk

Sumber: Bursa Efek Indonesia

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**