



© 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

## SKRIPSI TERAPAN

*PENGARUH FAKTOR RETURN ON EQUITY (ROE) DAN  
PERTUMBUHAN ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 – 2020*



Disusun Oleh :

Nadia Salsabila

4417070059

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2021



**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

SKRIPSI TERAPAN

*PENGARUH FAKTOR RETURN ON EQUITY (ROE) DAN PERTUMBUHAN  
ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR  
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2016 – 2020*



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

Disusun Oleh :

Nadia Salsabila

4417070059

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2021



**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 mengumunkan 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 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 Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Nadia Salsabila

NIM : 4417070059



Tanda Tangan :

Tanggal : 9 September 2021

**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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Nadia Salsabila  
Nomor Induk Mahasiswa : 4417070059  
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi :

Pengaruh Faktor *Return On Equity* (ROE) dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2020

Disetujui oleh:

Pembimbing 1

Indianik Aminah, S.E., M.M.

NIP.196312051994032001

Pembimbing 2

Zulmaita, SE., MM.

NIP.196005231990031001

Ketua Program Studi Manajemen Keuangan

Ratna Juwita, S.E., M.SM., M.Ak.

NIP. 198607272019032006



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

## LEMBAR PENGESAHAN

Laporan skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Nadia Salsabila  
Nomor Induk Mahasiswa : 4417070059  
Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi :  
Pengaruh Faktor *Return On Equity* (ROE) dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2020

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

### DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Anis Wahyu Intan Maris, S.E., MSM. (  )

Anggota Penguji : Indianik Aminah, S.E., M.M. (  )

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 6 September 2021

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, SE., MM  
NIP. 19640415198811100



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

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kami persembahkan kehadirat Tuhan Yang Esa, karena berkat rahmat dan karunia-Nya semata sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan laporan penelitian ini dengan judul “**Pengaruh Faktor *Return On Equity* (ROE) dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2020** “. Penyusunan laporan penelitian ini dibuat untuk memenuhi syarat kelulusan mahasiswa, Prodi Manajemen Keuangan, Politeknik Negeri Jakarta. Penyusunannya dapat terlaksana dengan baik berkat dukungan dari banyak pihak. Untuk itu, pada kesempatan ini sebagai peneliti saya berterima kasih kepada :

1. Dr.sc., Zainal Nur Arifin, Dipl. Ing. HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta
2. Sabar Warsini, S.E.,M.M. selaku Kepala Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta
3. Anis Wahyu Intan Maris, S.E., MSM. selaku Kepala Jurusan Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta
4. Indianik Aminah, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing 1 Skripsi
5. Zulmaita, S.E., M.M. Selaku Dosen Pembimbing 2 Skripsi
6. Utami Puji Lestari, S.E.,Ak.,M.Ak.,Ph.D. selaku dosen pengajar mata kuliah Metode Penelitian (Metlit)
7. Keluarga tercinta yang selalu memberikan motivasi dan dukungan doa
8. Meina dan Dessy yang telah menemani selama 3 tahun menjalani senang susah perkuliahan ini dan banyak membantu, memberikan dukungan serta saran selama kuliah dan dalam melakukan penelitian ini
9. Kholifah, Pipit, Jasmine, Una yang selalu setia mendukung serta menemani dari kecil hingga saat ini
10. Herfiati dan Shava yang telah banyak membantu, menghibur serta mendukung dalam kehidupan pribadi penulis



**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

11. Hafidz, Ghina, Mardhot, Zikra selaku teman seperjuangan himpunan yang telah banyak membantu serta memberikan dukungan terhadap penulis.
12. Bila dan Novi yang turut membantu dan memberi support terhadap penulis selama pengerjaan skripsi.
13. Followers @gallery.nat yang telah menyaksikan perjuangan dan keluh kesal penulis dalam melakukan penelitian ini
14. Teman – teman kelas MK 8A yang berjuang bersama dalam melaksanakan Tugas ini
15. Teman – teman satu angkatan yang selalu memberikan motivasi, dukungan, dan semangat
16. NCT Dream & Super Junior yang telah memberikan motivasi dan semangat dalam pengerjaan skripsi ini dengan karya musiknya
17. Semua pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan satu – persatu yang telah membantu penulis baik langsung maupun tidak langsung dalam menyelesaikan laporan penelitian ini.

Walaupun demikian dalam laporan penelitian ini, peneliti menyadari masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan saran dan kritik demi kesempurnaan penelitian ini. Semoga laporan penelitian ini dapat dijadikan acuan tindak lanjut penelitian selanjutnya dan bermanfaat bagi kita semua.

Depok, 12 Agustus 2021

Nadia Salsabila

4417070059



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

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA  
ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nadia Salsabila  
NIM : 4417070059  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Jurusan : Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi Terapan

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 Faktor *Return On Equity* (ROE) dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2020

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau memformatkan, 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 : 9 September 2021

Yang menyatakan

Nadia Salsabila





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

Pengaruh Faktor *Return On Equity* (ROE) dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2020

Nadia Salsabila

Program Studi D4 Manajemen Keuangan

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti apakah *return on equity* (ROE) dan pertumbuhan aset memiliki pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2020. Metode penelitian pada penelitian ini adalah kuantitatif dan asosiatif kausal, dan menggunakan data yang diperoleh dari laporan keuangan atau tahunan perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2020. Populasi dari penelitian ini ialah 26 perusahaan sub sektor makanan dan minuman menggunakan teknik *purposive sampling* sebagai teknik pengambilan sampel sehingga didapat sebanyak 10 perusahaan sebagai sampel pada penelitian ini. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial *return on equity* (ROE) dan pertumbuhan aset berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Sementara itu, secara simultan *return on equity* (ROE) dan pertumbuhan aset memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci : struktur modal, *retun on equity*, pertumbuhan aset, makanan dan minuman

*Abstract*

*This study aims to examine whether return on equity (ROE) and asset growth have an influence on the capital structure of the food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016 – 2020. The research method in this study is quantitative and causal associative, and using data obtained from the financial or annual reports of food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2020. The population of this study were 26 food and beverage sub-sector companies using purposive sampling technique as a sampling technique so as to obtain as many as 10 company as a sample in this study. The data analysis method used is panel data regression. The results of this study indicate that partially return on equity (ROE) and asset growth has a significant effect on capital structure. Meanwhile, simultaneously return on equity (ROE) and asset growth have a significant effect on capital structure.*

*Keywords: capital structure, return on equity, asset growth, food and beverage*



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 ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....	I
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	II
LEMBAR PENGESAHAN .....	III
KATA PENGANTAR .....	IV
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	VI
ABSTRAK .....	VII
DAFTAR ISI.....	VIII
DAFTAR GAMBAR .....	XI
DAFTAR TABEL.....	XII
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	6
1.3. Pertanyaan penelitian.....	7
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	7
1.6. Sistematika Penulisan.....	8
BAB 2.....	9
TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. Landasan Teori .....	9
2.1.2. Rasio Profitabilitas.....	20
2.1.3. Pertumbuhan Aset.....	22
2.2. Penelitian Terdahulu.....	24
2.3. Kerangka Pemikiran .....	32
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	33
2.4.1. Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap Struktur Modal .....	33
2.4.2. Pengaruh Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal .....	34
2.4.3. Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) dan Pertumbuhan aset terhadap Struktur Modal.....	34



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

BAB 3.....	35
METODE PENELITIAN.....	35
3.1. Jenis Penelitian .....	35
3.2. Objek Penelitian .....	35
3.3. Metode Pengambilan Sampel.....	35
3.4. Jenis dan Sumber Data Penelitian .....	37
3.5. Metode Pengumpulan Data .....	38
3.6. Metode Analisa Data .....	38
3.6.1. Uji Statistik Deskriptif.....	39
3.6.2. Uji Asumsi Klasik.....	39
3.6.3. Model Regresi.....	42
3.6.4. Penentuan Model Terbaik.....	44
3.6.5. Analisis Regresi .....	45
3.7. Variabel Penelitian .....	47
3.7.1. Variabel Dependen (Y).....	47
3.7.2. Variabel Dependen (X).....	47
BAB 4.....	49
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	49
4.1. Hasil Penelitian.....	49
4.1.1. Gambaran Umum Data Penelitian.....	49
4.1.2. Analisis Deskriptif.....	49
4.1.3. Penentuan Model Terbaik.....	55
4.1.4. Interpretasi Model Terbaik .....	58
4.1.5. Hasil Uji Hipotesis.....	59
4.2. Pembahasan .....	60
4.2.1. Pengaruh <i>Return On Equity</i> ROE terhadap Struktur Modal.....	60
4.2.2. Pengaruh Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal .....	61
4.2.3. Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal Secara Simultan.....	62
4.2.4. Uji Koefisien Determinasi .....	62
4.2.5. Implikasi .....	63



## © 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

4.2.6. Rekomendasi.....	64
BAB 5.....	66
PENUTUP.....	66
5.1. Kesimpulan.....	66
5.2. Saran.....	67
LAMPIRAN.....	69
DAFTAR PUSTAKA.....	78





**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 1.1. Grafik Pertumbuhan Sektor Barang Konsumsi terhadap PBD tahun 2016 - 2020 .....	2
Gambar 1.2. Grafik Kontribusi Sektor Barang Konsumsi terhadap PBD tahun 2016 - 2020 .....	3
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 4.1. Grafik Rata-rata ROE 10 Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2016 – 2020.....	53
Gambar 4.2. Grafik Rata-rata Pertumbuhan Aset 10 Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2016 – 2020 .....	54
Gambar 4.3. Grafik Rata-rata DER 10 Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2016 – 2020.....	54

**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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1. Penelitian terdahulu.....	25
Tabel 3.1. Tabel seleksi kriteria sampel.....	36
Tabel 3.2. Daftar sampel perusahaan sub sektor makanan dan minuman .....	36
Tabel 4.2. Data Laporan Keuangan PT Mayora Indah, Tbk.....	49
Tabel 4.3. Data Perhitungan Variabel yang Digunakan PT. Mayora Indah Tbk..	50
Tabel 4.4. Analisis Dekskriptif Variabel yang digunakan dari 10 Perusahaan Sub sektor Makanan dan Minuman Periode 2016 – 2020.....	51
Tabel 4.5. Uji LM.....	55
Tabel 4.6. Uji Chow .....	56
Tabel 4.7. Uji Hausman .....	57
Tabel 4.8. Ringkasan Penentuan Model Terbaik .....	57
Tabel 4.9. Estimasi Model REM.....	58
Tabel 4.10. Ringkasan Hasil Penelitian .....	64

**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 tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB 1

### PENDAHULUAN

#### 1.1. Latar Belakang

Seiring perkembangan zaman, perusahaan dituntut untuk semakin berkembang dalam dunia usaha di Indonesia. Hal ini dapat dilakukan dengan melakukan percobaan perluasan usaha dan mempertahankan daya saingnya di dalam negeri maupun luar negeri. Untuk membangun usaha/perusahaan dalam memenuhi kebutuhan, diperlukan banyak dana dalam bentuk modal kerja yang disertai dengan pengelolaan aspek keuangan yang baik. Aspek keuangan merupakan aspek yang dipakai dalam menilai keuangan atau finansial perusahaan secara keseluruhan (ToiletBisnis.com, 2020).

Dalam menilai suatu perusahaan yang memiliki kualitas baik, terdapat dua penilaian utama yang dapat dijadikan acuan apakah perusahaan tersebut telah menjalankan prinsip-prinsip yang efektif dan efisien, yaitu dengan melihat kinerja keuangan dan non keuangan. Kinerja keuangan dapat diartikan sebagai prospek perkembangan yang baik bagi perusahaan, informasi ini diperlukan untuk menilai perubahan potensial sumber daya ekonomi yang mungkin dikendalikan di masa depan untuk memprediksikan produksi dan sumber daya yang dimiliki (CS Sari, 2016). Selain itu, kinerja keuangan sangat dibutuhkan oleh perusahaan untuk mengetahui dan mengevaluasi sampai dimana tingkat keberhasilan perusahaan berdasarkan aktivitas keuangan yang telah dilaksanakan.

Salah satu perusahaan yang diharapkan memiliki kinerja keuangan yang baik ialah sub sektor makanan dan minuman yaitu salah satu sub sektor dibawah sektor barang konsumsi, karena sub sektor ini merupakan salah satu sektor yang cukup defensif yaitu suatu perusahaan yang kinerjanya cenderung stabil dan tahan banting terhadap gejolak ekonomi dibandingkan sektor/sub sektor lainnya, dan berada pada kondisi fluktuatif tetapi masih menunjukkan



**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

pertumbuhan yang baik tiap tahunnya dan berkontribusi besar bagi Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia. hal tersebut dapat dilihat dari grafik pada gambar pertumbuhan sub sektor barang konsumsi pada tahun 2016 – 2020.



Gambar 1.1. Grafik Pertumbuhan Sektor Barang Konsumsi terhadap PDB tahun 2016 - 2020

Sumber: Data yang diolah, *Microsoft Excel* 2021

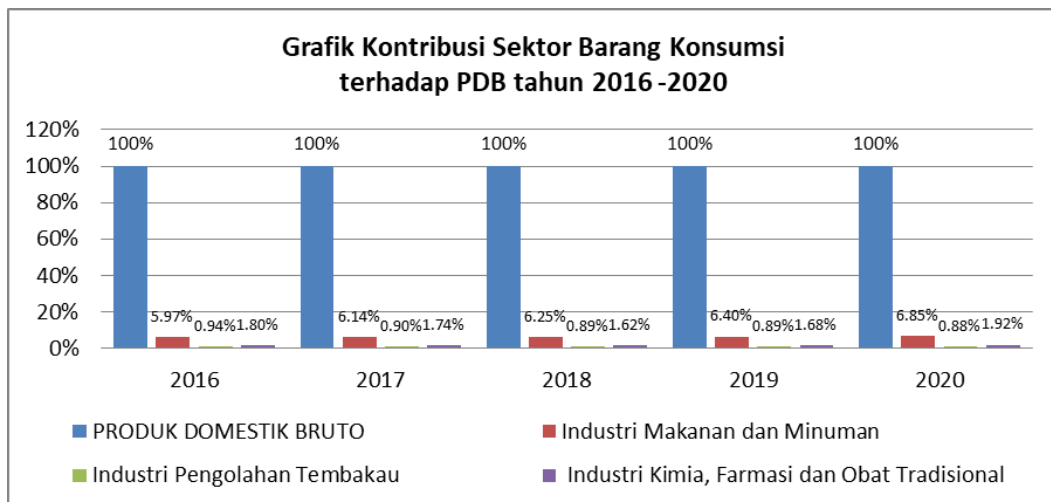
Dapat dilihat dari gambar 1.1 yang menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan sub sektor makanan dan minuman pada tahun 2016 – 2019 terlihat cukup stabil, akan tetapi mengalami penurunan yang cukup signifikan pada tahun 2020 dikarenakan adanya wabah pandemi Covid-19 yang membuat daya beli akan kebutuhan pokok menjadi menurun bagi masyarakat menengah bawah. Walaupun keadaan tersebut membuat pertumbuhan sub sektor makanan dan minuman mengalami penurunan, kontribusi sub sektor makanan dan minuman terhadap PDB masih menjadi yang terbesar dibandingkan sub sektor lainnya pada tahun 2016 - 2020, hal tersebut dapat dilihat di gambar 1.2. mengenai grafik kontribusi sektor barang konsumsi terhadap PDB tahun 2016 – 2020.





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



Gambar 1.2. Grafik Kontribusi Sektor Barang Konsumsi terhadap PDB tahun 2016 - 2020

Sumber: Data yang diolah, *Microsoft Excel 2021*

Pada Grafik ini memperlihatkan bahwa sub sektor makanan dan minuman terus mengalami peningkatan kontribusi dari tahun ke tahun, pada tahun 2015 kontribusi sub sektor makanan dan minuman berkontribusi sebesar 5,97% dan mengalami kenaikan ke angka 6,14% pada tahun 2017, dan setelahnya selalu mengalami kenaikan tiap tahunnya hingga berkontribusi sebesar 6,85% pada tahun 2020. Kenaikan kontribusi tiap tahun ini memperlihatkan bahwa sub sektor makanan dan minuman memiliki kinerja yang cukup stabil bagi perekonomian Indonesia.

Dalam hal ini struktur modal menjadi salah satu aspek keuangan yang harus diperhatikan oleh perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang diharapkan untuk tetap memiliki kinerja keuangan yang baik. Menurut Farah Margaretha (2004), struktur modal menggambarkan pembiayaan permanen perusahaan yang terdiri atas utang jangka panjang dan modal sendiri. Keputusan struktur modal dalam perusahaan merupakan hal yang penting, karena adanya pilihan kebutuhan antara memaksimalkan *return* atau meminimalkan biaya modal dengan kemampuan perusahaan dalam

**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

menghadapi lingkungan bisnis yang kompetitif (Putra, 2012). Dalam hal ini para analis dan pengambil keputusan harus mengetahui faktor – faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan untuk mendapatkan gambaran mengenai struktur modal suatu perusahaan serta kondisi perusahaan sekarang maupun yang akan datang (Ria, 2015).

Menurut Brigham dan Houston (2013:42) faktor-faktor yang perlu dipertimbangkan perusahaan ketika membuat keputusan struktur modal adalah stabilitas penjualan, struktur aktiva, leverage operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman dan agen pemberi peringkat, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan, fleksibilitas keuangan sedangkan menurut Agus Sartono (2010: 248) terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi keputusan manajer mengenai struktur modal antara lain tingkat penjualan, struktur aset, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, ukuran perusahaan serta kondisi internal perusahaan maupun ekonomi mikro.

Dalam struktur modal terdapat beberapa teori, salah satunya adalah *Pecking order theory*. Dalam teori tersebut perusahaan akan menggunakan keuntungan yang dimiliki terlebih dahulu sebelum menggunakan sumber pendanaan lainnya. Setelah menggunakan keuntungan, perusahaan dapat melakukan penambahan modal yang berasal dari pinjaman. Untuk mendapatkan pinjaman tersebut perusahaan perlu memiliki aset yang memadai sebagai bentuk jaminan. Dalam teori tersebut juga mengatakan bahwa perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang pesat akan lebih membutuhkan dana eksternal untuk melakukan ekspansi atau menunjukkan kekuatan perusahaan. Maka dari itu kenaikan dan penurunan profitabilitas dan aset perusahaan dapat mencerminkan keadaan struktur modal suatu perusahaan, sehingga pada penelitian ini *return on equity* (ROE) sebagai rasio profitabilitas dan pertumbuhan aset digunakan sebagai variabel yang mempunyai pengaruh terhadap struktur modal.



## © 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Namun teori tersebut tidak sejalan dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Fipin Lastrian, Dkk (2019) dan Cahyaning & Titik (2017) yang menunjukkan ROE tidak berpengaruh terhadap struktur modal dan juga penelitian yang dilakukan oleh Safitri Ana & Siti Nurlaela (2017) dan Dewa Ayu & Gede Mertha (2017) menunjukkan bahwa pertumbuhan aset tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Dari kedua penjelasan tersebut menunjukkan bahwa terdapat perbedaan antara teori dengan penelitian yang dilakukan oleh penelitian terdahulu.

Faktor lain yang penulis pertimbangkan ialah hasil penelitian terdahulu yang ditulis oleh Dewa Ayu & Gede Mertha (2017) menunjukkan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan, dan pertumbuhan aset berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Hasil tersebut berbeda dengan penelitian yang ditulis oleh Fipin Lastrian, Dkk (2019) yang menunjukkan ROE dan pertumbuhan aset tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Terdapat pula penelitian lain yang ditulis oleh Safitri Ana & Siti Nurlaela (2017) menunjukkan bahwa pertumbuhan aset tidak berpengaruh signifikan sedangkan ROE berpengaruh signifikan terhadap struktur modal tetapi secara simultan kedua variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal tersebut tidak sejalan dengan penelitian lain dari Cahyaning & Titik (2017) yang menunjukkan bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap struktur modal, serta penelitian yang dilakukan oleh Desi Anita & Gio Asona S. (2016) yang menunjukkan bahwa pertumbuhan aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Dilihat dari penelitian-penelitian sebelumnya tersebut ditemukan bahwa adanya gap antara hasil penelitiannya.

Berdasarkan uraian diatas, ditemukan bahwa terdapat kesenjangan antara teori dengan hasil penelitian terdahulu dan juga terdapat perbedaan hasil yang telah dilakukan oleh para peneliti terdahulu. Sehingga perlu dilakukan penelitian kembali untuk mengukur apakah *return on equity* (ROE) dan pertumbuhan aset (*asset growth*) berpengaruh terhadap struktur modal. Dengan



**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

begitu, diharapkan penelitian ini dapat memberikan gambaran bagi para manager dalam mengelola struktur modal perusahaan dan juga investor dalam keputusan investasi. Penelitian ini berfokus pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016 – 2020 dengan alasan perusahaan sub sektor ini memiliki kinerja yang baik dalam perekonomian di Indonesia serta menjadi pilihan *favorite* bagi para investor. karena hal tersebut peneliti tertarik untuk melakukan penelitian kembali dengan judul **“Pengaruh Faktor *Return On Equity* (ROE) dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2020 ”**.

### 1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan pada uraian tersebut, permasalahan yang terjadi pada penelitian ini adalah menurut *pecking order theory* semakin tinggi nilai ROE maka akan menurunkan struktur modal perusahaan, hal tersebut menunjukkan bahwa terdapat pengaruh antara ROE dengan struktur modal, tetapi pada penelitian yang dilakukan oleh Fipin Lastrian, Dkk (2019) dan Cahyaning & Titik (2017) menunjukkan bahwa ROE tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Menurut *pecking order theory* Semakin tinggi nilai pertumbuhan aset maka semakin tinggi pula struktur modal yang dimiliki perusahaan. Hal tersebut menunjukkan bahwa terdapat pengaruh antara pertumbuhan aset dengan struktur modal, akan tetapi pada hasil penelitian yang dilakukan oleh Safitri Ana & Siti Nurlaela (2017) dan Dewa Ayu & Gede Mertha (2017) menunjukkan bahwa pertumbuhan aset tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Dari masalah tersebut ditemukan terdapat kesenjangan antara teori dengan hasil penelitian terdahulu dan juga terdapat perberdaan hasil yang telah dilakukan oleh para peneliti terdahulu.



**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

### 1.3. Pertanyaan penelitian

Berdasarkan latar belakang diatas, rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu:

- 1) Apakah variabel *return on equity* (ROE) berpengaruh terhadap struktur modal?
- 2) Apakah variabel pertumbuhan aset berpengaruh terhadap struktur modal?
- 3) Apakah variabel *return on equity* (ROE) dan pertumbuhan aset berpengaruh secara simultan terhadap struktur modal?

### 1.4. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk :

- 1) Mengukur dan menjelaskan pengaruh *return on equity* (ROE) terhadap struktur modal
- 2) Mengukur dan menjelaskan pengaruh pertumbuhan aset terhadap struktur modal
- 3) Mengukur dan menjelaskan pengaruh *return on equity* (ROE) dan pertumbuhan aset secara simultan terhadap struktur modal

### 1.5. Manfaat Penelitian

#### 1) Manfaat Teoritis

Penelitian yang dibuat ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan informasi, khususnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal dan dapat menjadi referensi serta menambah informasi para peneliti selanjutnya yang ingin melakukan penelitian ini.

#### 2) Manfaat Praktisi

Penelitian yang dibuat ini diharapkan dapat menjadi sumber informasi tambahan bagi perusahaan sebagai bahan pertimbangan untuk mengoptimalkan kinerja keuangan yaitu struktur modal pada perusahaan untuk memenuhi aktivitas operasional perusahaan serta dapat membantu kepada calon investor untuk mengetahui keadaan keuangan perusahaan khususnya struktur modal sehingga dapat menganalisis nilai 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

yang akan ditanami modal di perusahaan sub sektor makanan dan minuman.

### 1.6. Sistematika Penulisan

Adapun sistematika penulisan dalam penyusunan proposal skripsi ini dibagi menjadi 5 bagian yaitu :

#### **BAB I PENDAHULUAN**

Merupakan pendahuluan yang menguraikan tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

#### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

Berisikan landasan teori yang mendasari penelitian terdahulu yang sejenis dan kerangka pemikiran yang menggambarkan hubungan antar variabel penelitian serta hipotesis penelitian yang diajukan.

#### **BAB III METODE PENELITIAN**

Menguraikan diskripsi dari variabel penelitian, definisi, penentuan sampel penelitian, metode pengumpulan data penelitian serta metode analisis data dan mekanisme alat analisis yang menjelaskan metode analisis data dan mekanisme alat analisis yang digunakan dalam penelitian.

#### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

Dalam bab ini menjelaskan mengenai deskripsi objek penelitian, analisis data serta pembahasannya agar mudah di interpretasikan.

#### **BAB V PENUTUP**

Bab ini berisikan kesimpulan dari hasil penelitian serta saran untuk penelitian sejenis supaya bermanfaat dimasa yang akan datang.



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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB 5

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan pengujian pada bab 4 mengenai pengaruh *return on equity* (ROE) dan pertumbuhan aset terhadap struktur modal pada 10 perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2020, sebagaimana hasil dari pengujian ini, dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Return on equity* (ROE) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2020. hal tersebut sejalan dengan teori yang dikemukakan dalam *Trade off theory* yang menyatakan perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi maka penggunaan hutang juga akan tinggi karena perusahaan dianggap mampu membayar kewajibannya dan tidak sejalan dengan teori yang dikemukakan dalam *pecking order theory* yang menyatakan perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi maka penggunaan hutangnya akan rendah. Berdasarkan hasil tersebut, maka hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini diterima yaitu H1 : *return on equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.
2. Pertumbuhan aset secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2020. Hasil ini sesuai dengan teori bahwa perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi maka penggunaan hutang perusahaan juga tinggi. Berdasarkan hasil tersebut, maka hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini diterima yaitu H2 : Pertumbuhan aset berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.



**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

3. *Return on equity* (ROE) dan pertumbuhan aset berpengaruh signifikan secara simultan terhadap struktur modal, dengan demikian kedua variabel independen tersebut secara bersama-sama memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Berdasarkan hasil tersebut, maka hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini diterima yaitu H3 : *Return on equity* (ROE) dan pertumbuhan aset berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

## 5.2. Saran

Adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bagi pihak emiten untuk sebaiknya dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan khususnya struktur modal agar senantiasa memiliki struktur modal yang tepat dan efisien, karena pastinya akan mempunyai efek langsung terhadap kinerja keuangan perusahaan yang pastinya dapat mempengaruhi nilai perusahaan. selain itu dalam membuat keputusan mengenai struktur modal perusahaan dapat memperhatikan faktor *return on equity* (ROE) dan pertumbuhan aset, karena berdasarkan penelitian ini ROE dan pertumbuhan aset memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal.

Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bagi para investor mengenai kondisi keuangan perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2020. Bagi para investor atau calon investor yang ingin ber-investasi diharapkan dapat lebih teliti dan cermat dengan melihat kondisi perusahaan yang akan dipilih, serta perlu memperhatikan rasio *return on equity* (ROE) dan juga pertumbuhan aset karena terbukti berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, melalui ROE investor dapat mengetahui tingkat pengembalian dari investasinya serta dengan melihat pertumbuhan aset perusahaan investor dapat memiliki gambaran tingkat pertumbuhan aset yang dimiliki perusahaan dari tahun ke tahun.





## © 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Pada penelitian ini penulis menggunakan dua variabel independen yaitu return on equity (ROE) dan pertumbuhan aset sebagai faktor – faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal, diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel lain seperti struktur aset, roa, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan, likuiditas, pajak, usia perusahaan dsb, yang merupakan beberapa faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal. Kemudian, untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan sektor maupun sub sektor yang belum pernah dijadikan objek penelitian atau dapat menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga mendapatkan hasil yang lebih global. Selain itu, pada penelitian ini menggunakan data laporan keuangan / tahunan dari tahun 2016 – 2020 maka dari itu diharapkan penelitian selanjutnya dapat menambah periode tahun penelitian untuk mengetahui kondisi ekonomi serta kondisi perusahaan secara jangka panjang.



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





**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: Data Laporan Keuangan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk

FIRM	TAHUN	TOTAL EQUITY	LIABILITY (HUTANG)	TOTAL ASET	LABA TAHUN BERJALAN
INDF	2015	--	--	Rp 91,831,526	--
INDF	2016	Rp 43,941,423	Rp 38,233,092	Rp 82,174,515	Rp 5,266,906
INDF	2017	Rp 46,756,724	Rp 41,182,764	Rp 87,939,488	Rp 5,145,063
INDF	2018	Rp 49,916,800	Rp 46,620,996	Rp 96,537,796	Rp 4,961,851
INDF	2019	Rp 54,202,488	Rp 41,996,071	Rp 96,198,559	Rp 5,902,729
INDF	2020	Rp 79,138,044	Rp 83,998,472	Rp 163,136,516	Rp 8,752,066

Sumber : Laporan Keuangan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk periode 2016 – 2020

Lampiran 2: Data Laporan Keuangan PT. Indofood ICBP Sukses Makmur Tbk

FIRM	TAHUN	TOTAL EQUITY	LIABILITY (HUTANG)	TOTAL ASET	LABA TAHUN BERJALAN
ICBP	2015	-	-	Rp 26,560,624	-
ICBP	2016	Rp 18,500,823	Rp 10,401,125	Rp 28,901,948	Rp 3,631,301
ICBP	2017	Rp 20,324,330	Rp 11,295,184	Rp 31,619,514	Rp 3,543,173
ICBP	2018	Rp 22,707,150	Rp 11,660,003	Rp 34,367,153	Rp 4,658,781
ICBP	2019	Rp 26,671,104	Rp 12,038,210	Rp 38,709,314	Rp 5,360,029
ICBP	2020	Rp 50,318,053	Rp 53,270,272	Rp 103,588,325	Rp 7,418,574

Sumber : Laporan Keuangan PT. Indofood ICBP Sukses Makmur Tbk periode 2016 – 2020

Lampiran 3: Data Laporan Keuangan PT. Ultra Jaya Milk Industry & Trading Tbk

FIRM	TAHUN	TOTAL EQUITY	LIABILITY (HUTANG)	TOTAL ASET	LABA TAHUN BERJALAN
ULTJ	2015	-	-	Rp 3,539,996	-
ULTJ	2016	Rp 3,489,233	Rp 749,967	Rp 4,239,200	Rp 709,826
ULTJ	2017	Rp 4,208,755	Rp 978,185	Rp 5,186,940	Rp 711,681
ULTJ	2018	Rp 4,774,956	Rp 780,915	Rp 5,555,871	Rp 701,607
ULTJ	2019	Rp 5,655,139	Rp 953,283	Rp 6,608,422	Rp 1,035,865
ULTJ	2020	Rp 4,781,737	Rp 3,972,379	Rp 8,754,116	Rp 1,109,666

Sumber : Laporan Keuangan PT. Ultra Jaya Milk Industry & Trading Tbk periode 2016 – 2020



**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: Data Laporan Keuangan PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk

FIRM	TAHUN	TOTAL EQUITY	LIABILITY (HUTANG)	TOTAL ASET	LABA TAHUN BERJALAN
AISA	2015	-	-	Rp 9,060,980	-
AISA	2016	Rp 4,264,400	Rp 4,990,139	Rp 9,254,539	Rp 719,228
AISA	2017	-Rp 3,347,901	Rp 5,329,841	Rp 1,981,940	-Rp 5,234,288
AISA	2018	-Rp 3,450,942	Rp 5,267,348	Rp 1,816,406	-Rp 123,513
AISA	2019	-Rp 1,657,853	Rp 3,526,819	Rp 1,868,966	Rp 1,134,776
AISA	2020	Rp 828,257	Rp 1,183,300	Rp 2,011,557	Rp 1,204,972

Sumber : Laporan Keuangan PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk periode 2016 – 2020

Lampiran 5: Data Laporan Keuangan PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk

FIRM	TAHUN	TOTAL EQUITY	LIABILITY (HUTANG)	TOTAL ASET	LABA TAHUN BERJALAN
ROTI	2015	-	-	Rp 2,706,324	-
ROTI	2016	Rp 1,442,752	Rp 1,476,889	Rp 2,919,641	Rp 279,777
ROTI	2017	Rp 2,820,106	Rp 1,739,468	Rp 4,559,574	Rp 135,364
ROTI	2018	Rp 2,916,901	Rp 1,476,909	Rp 4,393,810	Rp 127,171
ROTI	2019	Rp 3,092,597	Rp 1,589,486	Rp 4,682,084	Rp 236,518
ROTI	2020	Rp 3,227,671	Rp 1,224,496	Rp 4,452,167	Rp 168,610

Sumber : Laporan Keuangan PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk periode 2016 – 2020

Lampiran 6: Data Laporan Keuangan PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.

FIRM	TAHUN	TOTAL EQUITY	LIABILITY (HUTANG)	TOTAL ASET	LABA TAHUN BERJALAN
CEKA	2015	-	-	Rp 1,485,826	-
CEKA	2016	Rp 887,920	Rp 538,044	Rp 1,425,964	Rp 249,697
CEKA	2017	Rp 903,044	Rp 489,592	Rp 1,392,636	Rp 107,421
CEKA	2018	Rp 976,647	Rp 192,308	Rp 1,168,956	Rp 92,650
CEKA	2019	Rp 1,131,295	Rp 261,785	Rp 1,393,079	Rp 215,459
CEKA	2020	Rp 1,260,715	Rp 305,959	Rp 1,566,674	Rp 181,812

Sumber : Laporan Keuangan PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk periode 2016 – 2020

Lampiran 7: Data Laporan Keuangan PT. Multi Bintang Indonesia Tbk.



## © 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

FIRM	TAHUN	TOTAL EQUITY	LIABILITY (HUTANG)	TOTAL ASET	LABA TAHUN BERJALAN
MLBI	2015	-	-	Rp 2,100,853	-
MLBI	2016	Rp 820,640	Rp 1,454,398	Rp 2,275,038	Rp 982,129
MLBI	2017	Rp 1,064,905	Rp 1,445,173	Rp 2,510,078	Rp 1,322,067
MLBI	2018	Rp 1,167,536	Rp 1,721,965	Rp 2,889,501	Rp 1,224,807
MLBI	2019	Rp 1,146,007	Rp 1,750,943	Rp 2,896,950	Rp 1,206,059
MLBI	2020	Rp 1,433,406	Rp 1,474,019	Rp 2,907,425	Rp 285,617

Sumber : Laporan Keuangan PT. Multi Bintang Indonesia Tbk periode 2016 – 2020

### Lampiran 8: Data Laporan Keuangan PT. Sekar Laut Tbk.

FIRM	TAHUN	TOTAL EQUITY	LIABILITY (HUTANG)	TOTAL ASET	LABA TAHUN BERJALAN
SKLT	2015	-	-	Rp 377,111	-
SKLT	2016	Rp 296,151	Rp 272,089	Rp 568,240	Rp 20,646
SKLT	2017	Rp 307,570	Rp 328,714	Rp 636,284	Rp 22,971
SKLT	2018	Rp 339,236	Rp 408,058	Rp 747,294	Rp 31,954
SKLT	2019	Rp 380,382	Rp 410,463	Rp 790,845	Rp 44,944
SKLT	2020	Rp 406,954	Rp 366,908	Rp 773,863	Rp 42,520

Sumber : Laporan Keuangan PT. Sekar Laut Tbk periode 2016 – 2020

### Lampiran 9: Data Laporan Keuangan PT. Delta Djakarta Tbk.

FIRM	TAHUN	TOTAL EQUITY	LIABILITY (HUTANG)	TOTAL ASET	LABA TAHUN BERJALAN
DLTA	2015	-	-	Rp 1,038,322	-
DLTA	2016	Rp 1,012,374	Rp 185,423	Rp 1,197,797	Rp 254,509
DLTA	2017	Rp 1,144,645	Rp 196,197	Rp 1,340,843	Rp 279,773
DLTA	2018	Rp 1,284,164	Rp 239,353	Rp 1,523,517	Rp 338,130
DLTA	2019	Rp 1,213,563	Rp 212,420	Rp 1,425,984	Rp 317,815
DLTA	2020	Rp 1,019,899	Rp 205,682	Rp 1,225,581	Rp 123,466

Sumber : Laporan Keuangan PT. Delta Djakarta Tbk periode 2016 – 2020



**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

Lampiran 10: Data Perhitungan Variabel yang Digunakan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk

FIRM	TAHUN	DER	ROE	AG
INDF	2016	87%	12%	-10%
INDF	2017	88%	11%	7%
INDF	2018	93%	10%	10%
INDF	2019	77%	11%	-0.3%
INDF	2020	106%	11%	69%

Sumber: Data yang diolah *Microsoft Excel*, 2021

Lampiran 11: Data Perhitungan Variabel yang Digunakan PT. Indofood ICBP Sukses Makmur Tbk

FIRM	TAHUN	DER	ROE	AG
ICBP	2016	56%	20%	9%
ICBP	2017	55%	17%	9%
ICBP	2018	51%	20%	9%
ICBP	2019	45%	20%	13%
ICBP	2020	106%	15%	168%

Sumber: Data yang diolah *Microsoft Excel*, 2021

Lampiran 12: Data Perhitungan Variabel yang Digunakan PT. Ultra Jaya Milk Industry & Trading Tbk

FIRM	TAHUN	DER	ROE	AG
ULTJ	2016	21%	20%	20%
ULTJ	2017	23%	17%	22%
ULTJ	2018	16%	15%	7%
ULTJ	2019	17%	18%	19%
ULTJ	2020	83%	23%	32%

Sumber: Data yang diolah *Microsoft Excel*, 2021



**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

Lampiran 13: Data Perhitungan Variabel yang Digunakan PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk

FIRM	TAHUN	DER	ROE	AG
AISA	2016	117%	17%	2%
AISA	2017	-159%	156%	-78%
AISA	2018	-153%	3%	-8%
AISA	2019	-213%	-68%	3%
AISA	2020	142%	145%	8%

Sumber: Data yang diolah *Microsoft Excel*, 2021

Lampiran 14: Data Perhitungan Variabel yang Digunakan PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk

FIRM	TAHUN	DER	ROE	AG
ROTI	2016	102%	19%	8%
ROTI	2017	62%	5%	56%
ROTI	2018	51%	5%	-4%
ROTI	2019	51%	8%	6%
ROTI	2020	38%	5%	-5%

Sumber: Data yang diolah *Microsoft Excel*, 2021

Lampiran 15: Data Perhitungan Variabel yang Digunakan PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk

FIRM	TAHUN	DER	ROE	AG
CEKA	2016	61%	28%	-4%
CEKA	2017	54%	12%	-2%
CEKA	2018	20%	9%	-16%
CEKA	2019	23%	19%	19%
CEKA	2020	24%	14%	12%

Sumber: Data yang diolah *Microsoft Excel*, 2021



**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 16: Data Perhitungan Variabel yang Digunakan PT. Multi Bintang Indonesia Tbk

FIRM	TAHUN	DER	ROE	AG
MLBI	2016	177%	120%	8%
MLBI	2017	136%	124%	10%
MLBI	2018	147%	105%	15%
MLBI	2019	153%	105%	0.2%
MLBI	2020	103%	20%	0.3%

Sumber: Data yang diolah *Microsoft Excel*, 2021

Lampiran 17: Data Perhitungan Variabel yang Digunakan PT. Sekar Laut Tbk

FIRM	TAHUN	DER	ROE	AG
SKLT	2016	92%	7%	51%
SKLT	2017	107%	7%	12%
SKLT	2018	120%	9%	17%
SKLT	2019	108%	12%	6%
SKLT	2020	90%	10%	-2%

Sumber: Data yang diolah *Microsoft Excel*, 2021

Lampiran 18: Data Perhitungan Variabel yang Digunakan PT. Delta Djakarta Tbk

FIRM	TAHUN	DER	ROE	AG
DLTA	2016	18%	25%	15%
DLTA	2017	17%	24%	12%
DLTA	2018	19%	26%	14%
DLTA	2019	18%	26%	-6%
DLTA	2020	20%	12%	-14%

Sumber: Data yang diolah *Microsoft Excel*, 2021





**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 19: Model PLS**

Dependent Variable: DER  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 07/26/21 Time: 11:34  
 Sample: 2016 2020  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 10  
 Total panel (balanced) observations: 50

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROE	0.707142	0.238826	2.960907	0.0048
AG	1.032716	0.314319	3.285566	0.0019
C	27.98255	12.24412	2.285388	0.0268
R-squared	0.252406	Mean dependent var		59.12480
Adjusted R-squared	0.220594	S.D. dependent var		73.23034
S.E. of regression	64.65067	Akaike info criterion		11.23400
Sum squared resid	196446.3	Schwarz criterion		11.34872
Log likelihood	-277.8500	Hannan-Quinn criter.		11.27769
F-statistic	7.934183	Durbin-Watson stat		0.990763
Prob(F-statistic)	0.001074			

Sumber: Data yang diolah *Eviews 9*, 2021

**Lampiran 20: Model FEM**

Dependent Variable: DER  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 07/26/21 Time: 11:38  
 Sample: 2016 2020  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 10  
 Total panel (balanced) observations: 50

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROE	0.775986	0.232545	3.336921	0.0019
AG	0.720317	0.264004	2.728429	0.0096
C	29.72685	10.19311	2.916367	0.0059

**Effects Specification**

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.655037	Mean dependent var	59.12480
Adjusted R-squared	0.555179	S.D. dependent var	73.23034
S.E. of regression	48.84089	Akaike info criterion	10.82058
Sum squared resid	90646.45	Schwarz criterion	11.27946
Log likelihood	-258.5144	Hannan-Quinn criter.	10.99532
F-statistic	6.559702	Durbin-Watson stat	2.227152



**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

Prob(F-statistic) 0.000005

Sumber: Data yang diolah *Eviews 9*, 2021

**Lampiran 21: Model REM**

Dependent Variable: DER  
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
 Date: 07/26/21 Time: 11:44  
 Sample: 2016 2020  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 10  
 Total panel (balanced) observations: 50  
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROE	0.752062	0.218952	3.434834	0.0012
AG	0.791641	0.258226	3.065695	0.0036
C	29.55138	17.33924	1.704306	0.0949

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		44.91788	0.4582
Idiosyncratic random		48.84089	0.5418

Weighted Statistics			
R-squared	0.275119	Mean dependent var	25.85586
Adjusted R-squared	0.244273	S.D. dependent var	56.06616
S.E. of regression	48.73973	Sum squared resid	111651.4
F-statistic	8.919131	Durbin-Watson stat	1.778330
Prob(F-statistic)	0.000520		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.240767	Mean dependent var	59.12480
Sum squared resid	199504.7	Durbin-Watson stat	0.995230

Sumber: Data yang diolah *Eviews 9*, 2021



## DAFTAR PUSTAKA

- Almira, Ni Putu A. K. & Wiagustini, Ni Luh P. (2020). “Return On Asset, Return On Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham”. E-Jurnal Manajemen, Vol. 9, No. 3, 2020 : 1069-1088.
- Andika, I Kadek Rico & Sedana, Ida Bagus Panji. (2019). “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal”. E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 9, 2019 :5803-5824.
- Anita, Desi & Sembiring, Gio Asona. (2016). “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Risiko Bisnis, Tingkat Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Jasa ( Sektor Hotel, Restoran Dan Pariwisata ) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014”. Jurnal Ilmiah Manajemen, Vol 4 No 4.
- Ariani, N. K. A., & Wiagustini, N. L. P. (2017). “Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Property & Real Estate” Yang Terdaftar Di. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 6(6).
- Aurelia A. & Setijaningsih, Herlin T. (2020). “Analisis Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Aset, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal”. Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara / Vol. 2 Edisi April 2020` : 801-807.
- Brigham, F. Eugene Dan Houston, F. Joel. 2001. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Buku 2. Edisi 8. Jakarta : Salemba Empat.
- Brigham, F. Eugene Dan Joel F. Houston. 2013. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Buchori, A. F. (2018). “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang

### 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 mengumunkan 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017”. Bachelor's Thesis, Jakarta: Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Uin Syarif Hidayatullah.

Defia Riasita. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Aktiva, Struktur Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.

Departemen Pendidikan Nasional, Kamus Besar Bahasa Indonesia, (Jakarta: Pt Penerbitan Dan Percetakan Balai Pustaka, 2005), H. 319.

Dewi, D. A. I. Y. M., & Sudiarta, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan (Doctoral Dissertation, Udayana University).

Dewi, F. L., Susyanti, J., & Salim, A. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas Dan Pajak Penghasilan Badan Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Kosmetik Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2017). Jurnal Ilmiah Riset Manajemen, 8(4).

Fahmi, N. I. (2017). “Pengaruh Struktur Aset, Growth Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Selama Periode 2010-2014)”. Jurnal Akuntansi, 5(1).

Firmanullah, N., & Darsono, D. (2017). “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Di Perusahaan Indonesia (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014)”. Doctoral Dissertation, Fakultas Ekonomika Dan Bisnis.

Gujarati, Damodar N Dan Dawn C. Porter. (2015). Dasar – Dasar Ekonometrika. Edisi 5 Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.

**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

- Hanafia, Mochammad. (2020). “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal” Skripsi Politeknik Negeri Jakarta
- Harian Kontan. (2021). “Mengenal Rasio Profitabilitas”. Kontan.Co.Id. <https://Kolom.Kontan.Co.Id/News/Mengenal-Rasio-Profitabilitas> Diakses Pada 17 Agustus 2021
- Hidayat, Karunia Saputra. (2019). Panduan Akuntansi :” Mengenal Struktur Modal Sebagai Salah Satu Strategi Manajemen Keuangan”. <https://Www.Jurnal.Id/Id/Blog/Mengenal-Struktur-Modal-Sebagai-Salah-Satu-Strategi-Manajemen-Kuangan/> (Akses 24 Februari 2021).
- Insiroh, L. (2014). “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal”. Jurnal Ilmu Manajemen Vol. 2 No. 3.
- Iskandar, Jihan. (2019). “Pengaruh Fluktuasi Harga Emas Dan Tingkat Inflasi Terhadap Penyaluran Pembiayaan Rahn (Studi Pada Produk Gadai Emas Bank Syariah Mandiri Periode 2014-2017)”. Skripsi Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh.
- Julaika, Hida. (2020). “Punya Kontribusi Besar, Kinerja Sektor Manufaktur Perlu Digenjot”. <https://Mediaindonesia.Com/Ekonomi/315733/Punya-Kontribusi-Besar-Kinerja-Sektor-Manufaktur-Perlu-Digenjot> (Akses 24 Februari 2021)
- Jurnal.Id. (2018). “6 Teori Struktur Modal & Penerapannya Dalam Bisnis”. Jurnal.Id. <https://Www.Jurnal.Id/Id/Blog/2018-Penjelasan-Lengkap-6-Teori-Struktur-Modal/> (Akses Pada 4 Agustus 2021)
- Kayo, E. S. (2020). “Sub Sektor Makanan Dan Minuman – Industri Manufaktur”. Sahamok.Net. <https://Www.Sahamok.Net/Emiten/Sektor-Industri->



**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

[Barang-Konsumsi/Sub-Sektor-Makanan-Minum/](#) (Akses Pada 1 Juli 2021).

Kosmaryanti, Dkk. (2019). “Faktor –Faktor Yang Mempengaruhi Kriminalitas Di Indonesia Tahun 2011-2016 Dengan Regresi Data Panel”. Indonesian Journal Of Apllied Statistics : Vol. 2, No. 1.

Kusnandar, V. B. (2019). “Produksi Industri Manufaktur Tetap Tumbuh Meskipun Melambat”.  
<https://Databoks.Katadata.Co.Id/Datapublish/2019/06/14/Produksi-Industri-Manufaktur-Tetap-Tumbuh-Meskipun-Melambat#> (Akses 14 Juni 2019, 16.00 Wib)

Laveda, Mutiara & Khoirudin, Rifki. (2020). “Analisis Nilai Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Tahun 2015 – 2019”. Inovasi : Jurnal Ekonomi Keuangan Dan Manajemen, 16 (2), 223-232.

Marfuah, Safitri A. & Nurlaela, S. (2017). “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Cosmetics And Household Di Bursa Efek Indonesia”. Jurnal Akuntansi Dan Pajak, Vol. 18, No. 01, Juli 2017.

Munawir, S. 2007. Analisa Laporan Keuangan. Edisi Keempat. Liberty. Yogyakarta.

Nasution, M. R. (2018). Analisis Rasio Profitabilitas Sebagai Alat Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Pt Jayawi Solusi Abadi Medan (Doctoral Dissertation, Universitas Islam Negeri Sumatera Utara Meddan).

Naur, Birgita M. & Nafi M. (2017). “Analisis Pengaruh Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Sub Sektor Kosmetik Dan Keperluan Rumah Tangga”. Jurnal Akuntansi Dan Perpajakan, Vol. 3, No. 1.

**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

- Novitasari, C., & Mildawati, T. (2017). Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira)*, 6(7).
- Nugroho, A.S. (2006). “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Properti Yang Go-Public Di Bursa Efek Jakarta Untuk Periode Tahun 1994 – 2004”. Tesis Program Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Diponegoro.
- Nurbaiti, N. (2017). Skripsi “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Subsektor Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia”. Doctoral Dissertation, Universitas Muhammadiyah Palembang.
- Nuriyanto. (2019). “Analisis Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Asset (Asset Growth) Dan Struktur Aktiva Terhadap Profitabilitas (Roa) Dengan Capital Structure Sebagai Variabel Intervening Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia Periode 2016-2018”. Skripsi Institut Agama Islam Negeri Salatiga.
- Priharto, Sugi. (2019). “Pengertian Roe Dan Rumus Roe Untuk Pengembangan Usaha Anda”. Cpssoft.Com. <https://Cpssoft.Com/Blog/Akuntansi/Pengertian-Roe-Dan-Rumus-Roe/> Diakses Pada 17 Agustus 2021
- Prihasti, P. R. (2018). “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira)*, 7(2).
- Putra, T. S. (2012). Peran Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Empiris Pada Conventional Index Lq 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia) (Doctoral Dissertation, Universitas Muhammadiyah Surakarta).



## © 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Putri, Yolanda. (2020). "Analisis Pengaruh Aspek Finansial Perusahaan Terhadap Harga Saham Sektor Infrastruktur, Utilitas Dan Transportasi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019". Skripsi Politeknik Negeri Jakarta
- Salim, Nur. (2015). "Analisis Pengaruh Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman". Skripsi Universitas Negeri Semarang.
- Sitorus, Wasis G. (2018). "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Pertumbuhan Aset, Pertumbuhan Penjualan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdapat Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2016". Skripsi Universitas Sumatera Utara.
- Sugiyono. (2014). "Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D". Bandung : Alfabeta
- Sugiyono. (2015). "Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D". Bandung Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). "Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D". Bandung : Alfabeta, Cv.
- Sunhaji. (2019). "Pengaruh Current Ratio, Return Onequity Dan Sales Growth Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Bei)(Studiempiris pada Perusahaan Manufaktur Industri Logam Dan Mineral Yang Terdaftardi Bursa Efek Indonesia (Bei)Periode 2011-2015)" Jurnal Akademi Akuntansi 2019 Volume 2, No. 1 Hal 62-70.



**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

- Toilet Bisnis. (2020). “Aspek Keuangan Dalam Studi Kelayakan Bisnis, Lengkap!”. Toiletbisnis.Com. <https://www.toiletbisnis.com/aspek-keuangan-studi-kelayakan-bisnis/> Diakses Pada 3 Agustus 2021.
- Tunnisa, Fadhilah. (2016). “Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia.” Skripsi Uin Alauddin Makassar
- Utami, Dhyani Nadya. (2020). “Kinerja Indeks Sektoral : Barang Konsumsi Tetap Dicari” Dalam Bisnis Indonesia (Hlm. 10). Jakarta: [Pt. Jurnalindo Aksara Grafika](#).
- Widyaningrum, Y. (2015). “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013)”. Skripsi Universitas Negeri Yogyakarta. Yogyakarta.
- Yusintha, P., & Suryandari, E. (2016). “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal”. *Journal Of Accounting And Investment*, 11(2), 179-188.
- Zuhro, Fatimatuz. (2016). “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal”. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen : Vol. 5 No.5*.