

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PERTUMBUHAN
PENJUALAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP STUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2022-2025**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S. Ak.)
Pada Program Studi Akuntansi



OLEH :
MECHTILDIS NOVANIA LADU
NPM: 2212020134

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI
2026**

Skripsi oleh:

MECHTILDIS NOVANIA LADU

NPM. 2212020134

Judul:

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP STUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2022-2025**

Telah disetujui untuk diajukan Kepada Panitia Ujian/Sidang Skripsi

Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Nusantara PGRI Kediri

Tanggal 01 Juli 2026

Menyetujui,
Dosen Pembimbing 1



Erna Puspita, S.E., M.Ak.

NIDN. 0711128803

Dosen Pembimbing 2



Hestin Sri Widiawati, M.Si.

NIDN. 0708037605

Skripsi oleh:

MECHTILDIS NOVANIA LADU

NPM. 2212020134

Judul:

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP STUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2022-2025**

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi Prodi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis UN PGRI Kediri

Pada Tanggal: 20 Juli 2026

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : Erna Puspita, S.E., M.Ak.
2. Penguji I : Mar'atus Solikah, M.Ak.
3. Penguji II : Hestin Sri Widiawati, M.Si.



Mengetahui,
Dekan FEB

Dr. Amin Tohari, M.Si.
NIDN. 0015078102

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Mechtildis Novania Ladu
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/tgl. lahir : Gaura / 19 November 2004
NPM : 2212020134
Fak/Jur/Prodi. : FEB/ S1 Akuntansi

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya tulis atau pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 20 Juli 2026

Yang Menyatakan



MECHTILDIS NOVANIA LADU

NPM. 2212020134

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Atas segala ketidakmungkinan aku percaya bahwa doa itu bisa merubah apapun”

(1 Tesalonika 5:17)

“Kamu boleh menangis karena proses dan pergumulan mu, tapi ingat Tuhan membawa kamu sejauh ini bukan untuk gagal, tapi untuk menjadi pemenang”

(Ayub 23:10)

“Aku percaya, doa yang selalu kuulangi setiap malam akan berakhir dengan Puji Tuhan”

(Yakobus 5:16)

“it’s fine to fake it until you make it, until you do, until it’s true”

(Taylor Swift)

PERSEMBAHAN

Tiada lembar skripsi yang paling indah dalam laporan skripsi ini kecuali lembar persembahan, skripsi ini penulis persembahkan dengan penuh rasa bangga dan cinta kepada orang-orang terkasih yang telah mendukung penulis dengan caranya masing-masing:

1. Tuhan Yesus Kristus yang oleh karena berkat, kebaikan, anugerah dan kasih setia-Nya dalam hidup penulis, sehingga mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Almarhum bapak tercinta Leonardus Ladu yang semasa hidupnya selalu memberikan kasih sayang, perjuangan, dan doa terbaik untuk penulis. Meski tidak dapat menyelesaikan secara langsung proses dan pencapaian ini, segala nilai kehidupan dan pengorbanan beliau akan selalu menjadi kekuatan bagi penulis

dalam menjalani kehidupan. Kenangan singkat bersamamu menjadi motivasi terbesar dalam perjuangan penulis menuntut ilmu dan meraih gelar serjana ini.

3. Mama tersayang Monika Waingu Wedo, sosok perempuan paling hebat dan tangguh yang senantiasa berjuang dalam menjalani kehidupan serta menghidupi keluarga, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya atas kasih sayang, do'a, dukungan dan pengorbanan yang tidak pernah putus diberikan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan studi meraih gelar serjana. Semoga mama senantiasa diberikan kesehatan serta rezeki yang melimpah oleh Tuhan Yesus.
4. Kakak tersayang Florenstin Betsida M. Ladu, terima kasih sudah ikut serta dalam proses menempuh pendidikan selama ini, menjadi donatur terbaik kepada penulis dan selalu memberikan yang terbaik untuk keperluan penulis. Terima kasih atas semangat, doa dan cinta yang selalu diberikan kepada penulis.
5. Adik – adik tersayang Ananda Seran dan Putri Seran, terima kasih atas kelucuan-kelucuan kalian yang membuat penulis semangat dan selalu membuat penulis senang, sehingga penulis semangat mengerjakan skripsi ini sampai selesai.
6. Untuk diri saya Mechtildis Novania Ladu, terima kasih telah kuat sampe detik ini, yang mampu mengendalikan diri dari tekanan luar. Yang tidak menyerah sesulit apapun rintangan kuliah ataupun proses penyusunan skripsi, yang mampu berdiri tegak ketika dihantam permasalahan yang ada. Skripsi ini menjadi bukti bahwa setiap do'a dan usaha tidak pernah sia-sia.

ABSTRAK

Mechtildis Novania Ladu: Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2025, Skripsi, Akuntansi, FEB UN PGRI Kediri, 2026.

Kata Kunci: Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Modal, Makanan dan Minuman

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh adanya fluktuasi penggunaan utang dalam struktur modal pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, yang mengindikasikan bahwa keputusan struktur modal dipengaruhi oleh berbagai faktor. Permasalahan pada penelitian ini adalah, apakah secara parsial dan simultan Struktur Aktiva, Pertumbuhan penjualan dan Profitabilitas berpengaruh secara signifikan pada Struktur modal pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik penelitian kausal. Data yang digunakan berupa data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian ini berjumlah 102 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* sehingga diperoleh 22 perusahaan dengan total 88 unit observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan IBM SPSS Versi 26. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Struktur Aktiva berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal, sedangkan Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal. Secara simultan, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kami panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas rahmat dan karunia-Nya penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan. Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Dan Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2022–2025”** ini ditulis guna memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar sarjana Akuntansi pada program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan Tugas Akhir Skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Zainal Afandi M.Pd. selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri.
2. Bapak Dr. Amin Tohari, S.Si., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.
3. Bapak Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Nusanara PGRI Kediri.
4. Ibu Erna Puspita, S.E., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing I yang senantiasa meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, serta saran kepada peneliti dalam menyelesaikan laporan tugas akhir skripsi ini.
5. Ibu Hestin Sri Widiawati, S.Pd., M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang senantiasa meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan, serta saran sehingga laporan tugas akhir skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Seluruh dosen Akuntansi UNP Kediri yang telah memberikan ilmu dan pengalaman selama masa studi.
7. Kedua orang tua dan keluarga besar yang selalu memberikan do'a, dukungan dan semangat penuh terhadap peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan yang telah memberikan masukan, saran, serta dukungan dalam penyusunan skripsi ini.

9. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang sudah membantu dan memberikan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penelitian skripsi ini masih jauh dari sempurna, baik dari segi isi, sistematika, maupun kedalaman analisis yang direncanakan. Keterbatasan pengetahuan, pengalaman, dan kemampuan penulis turut memengaruhi hasil yang dicapai pada tahap ini. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak.

Akhirnya, penulis berharap semoga penelitian skripsi ini dapat memberikan manfaat, tidak hanya bagi penulis sebagai sarana belajar dan pengembangan diri, tetapi juga bagi civitas akademika, peneliti lain, serta praktisi yang berkepentingan dengan kajian mengenai struktur modal pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman.

Kediri, 20 Juni 2026

MECHTILDIS NOVANIA LADU

NPM: 2212020134

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Teori dan Penelitian Terdahulu	7
1. Struktur Modal	7
2. Struktur Aktiva	8
3. Pertumbuhan Penjualan.....	10
4. Profitabilitas	12
B. Kerangka Berpikir.....	14
1. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal.....	14
2. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal	15
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	15
4. Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal	16
C. Hipotesis.....	17

BAB III METODE PENELITIAN	18
A. Desain Penelitian.....	18
1. Pendekatan Penelitian	18
2. Teknik Penelitian.....	18
B. Definisi Operasional.....	19
1. Variabel Dependen (Y).....	19
2. Variabel Independen (X1)	19
C. Populasi dan Sampel	21
1. Populasi	21
2. Sampel.....	22
D. Prosedur Penelitian.....	24
1. Tahap Perencanaan.....	24
2. Tahap Pelaksanaan	26
3. Tahap Penyusunan Laporan Hasil Penelitian	27
E. Tempat dan Waktu Penelitian.....	28
1. Tempat Penelitian.....	28
2. Waktu Penelitian	29
F. Teknik Analisis Data	29
1. Uji Asumsi Klasik	29
2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	31
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	32
4. Pengujian Hipotesis.....	32
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	34
A. Hasil Penelitian	34
1. Deskripsi Data Variabel	34
2. Uji Asumsi Klasik.....	47
3. Analisis Regresi Linear Berganda	52
4. Uji Koefisien Determinasi	54
5. Pengujian Hipotesis	55
B. Pembahasan.....	57
1. Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal	57

2. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal	58
3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	59
4. Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	59
BAB V PENUTUP	61
A. Simpulan.....	61
B. Implikasi Penelitian	61
C. Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN	70

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Proses Pengambilan Sampel Perusahaan.....	23
Tabel 3. 2 Sampel Terpilih.....	24
Tabel 3. 3 Tabel <i>Durbin-Watson (DW test)</i>	31
Tabel 4. 1 Data Struktur Modal pada perusahaan sampel tahun 2022-2025	36
Tabel 4. 2 Data Struktur Aktiva pada perusahaan sampel tahun 2022-2025	39
Tabel 4. 3 Data Pertumbuhan Penjualan pada perusahaan sampel tahun 2022-2025.....	42
Tabel 4. 4 Data Profitabilitas pada perusahaan sampel tahun 2022-2025	46
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	48
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Transformasi Data.....	51
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi Setelah Transformasi Data	52
Tabel 4. 9 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	53
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	54
Tabel 4. 11 Hasil Uji t (Uji Parsial)	55
Tabel 4. 12 Hasil Uji F (Uji Simultan)	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	17
Gambar 3. 1 Prosedur Penelitian	28
Gambar 4. 1 Laporan Posisi Keuangan Akasha Wira International Tbk. (ADES).....	35
Gambar 4. 2 Laporan Posisi Keuangan Akasha Wira International Tbk. (ADES) tahun 2022	38
Gambar 4. 3 Laporan Laba Rugi Akasha Wira International Tbk. (ADES) tahun 2022	41
Gambar 4. 4 Laporan Posisi Keuangan Akasha Wira International Tbk. (ADES) tahun 2022	44
Gambar 4. 5 Laporan Laba Rugi Akasha Wira International Tbk. (ADES).....	45
Gambar 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	50

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Persaingan dunia usaha di era globalisasi saat ini berkembang sangat pesat dan menuntut perusahaan untuk selalu beradaptasi agar dapat bertahan serta bertumbuh. Perusahaan manufaktur, khususnya pada sub sektor makanan dan minuman, memegang peranan vital dalam perekonomian Indonesia karena memenuhi kebutuhan pokok masyarakat. Untuk mencapai tujuannya, perusahaan memerlukan manajemen keuangan yang efektif guna mengelola sumber daya yang dimiliki (Sukmadiana & Faeni, 2025). Menurut (Suherman & Siska, 2021) manajemen keuangan adalah segala aktivitas perusahaan yang berhubungan dengan bagaimana memperoleh dana, menggunakan dana, dan mengelola aset sesuai tujuan. Keputusan keuangan yang tepat, terutama terkait pendanaan, menjadi fondasi utama untuk memaksimalkan nilai perusahaan (Astuti et al., 2021). Oleh karena itu, setiap entitas bisnis harus cermat dalam merancang strategi pendanaannya agar tetap kompetitif dan berkelanjutan.

Salah satu keputusan finansial krusial yang dihadapi manajer keuangan adalah penentuan struktur modal. Struktur modal merupakan gambaran proporsi keuangan perusahaan, khususnya perimbangan antara penggunaan utang jangka panjang dengan modal sendiri (Fahmi, 2021). Penentuan struktur modal yang optimal sangat penting karena akan meminimalkan biaya modal rata-rata tertimbang (*Weighted Average Cost of Capital*) dan pada akhirnya memaksimalkan nilai perusahaan bagi pemegang saham (Suherman & Siska, 2021). Fenomena pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan adanya fluktuasi dalam penggunaan utang. (Pramudita & Fitriastuti, 2023) mengobservasi bahwa rasio utang pada beberapa emiten makanan dan minuman cenderung fluktuatif, di mana beberapa perusahaan agresif menggunakan utang untuk ekspansi sementara yang lain lebih konservatif (Rahman & Kusuma, 2023). Ketidakteraturan ini mengindikasikan bahwa keputusan struktur modal dipengaruhi oleh berbagai faktor spesifik perusahaan.

Salah satu faktor penting yang diduga memengaruhi struktur modal adalah struktur aktiva. Struktur aktiva, yang didefinisikan sebagai perbandingan antara aktiva tetap dengan total aktiva, turut menjadi pertimbangan penting dalam keputusan pendanaan (Safitri *et al.*, 2025). Aktiva tetap (*fixed assets*) merupakan aset yang dapat dijadikan jaminan (*collateral*) dalam pengajuan utang kepada kreditur. Berdasarkan teori keagenan dan teori penilaian kredit, perusahaan yang memiliki proporsi aktiva tetap yang besar (tingkat *tangibility* tinggi) akan lebih mudah memperoleh pinjaman eksternal (Miswanto *et al.*, 2022). Kreditur merasa lebih aman memberikan pinjaman kepada perusahaan dengan jaminan aset yang memadai, sehingga mengurangi risiko gagal bayar (Ifvananto & Kusumawati, 2024). Dengan demikian, semakin besar porsi aktiva tetap yang dimiliki perusahaan, diduga semakin tinggi pula tingkat utang yang akan digunakan dalam struktur modalnya. (Miswanto *et al.*, 2022) menemukan bahwa struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal, sedangkan (Pramudita & Fitriasi, 2023), (Perwira & Mulyati, 2022), serta (Safitri *et al.*, 2025) menunjukkan bahwa struktur aktiva tidak berpengaruh signifikan. Ketidakkonsistenan ini menimbulkan kesenjangan penelitian (*research gap*) terkait pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal.

Faktor selanjutnya adalah pertumbuhan penjualan, yang menggambarkan kemampuan perusahaan mempertahankan posisinya di tengah pertumbuhan ekonomi (Safitri *et al.*, 2025b). Perusahaan yang mengalami pertumbuhan penjualan yang tinggi seringkali membutuhkan dana eksternal yang besar untuk membiayai kebutuhan investasinya, seperti pembelian aset baru atau ekspansi pasar (Miswanto *et al.*, 2022). Kebutuhan dana yang besar ini mendorong perusahaan untuk menggunakan utang sebagai sumber pendanaan (Siregar & Fitriani, 2024). Perusahaan dengan pertumbuhan tinggi cenderung lebih banyak menggunakan utang karena dianggap memiliki prospek yang baik di masa depan, sehingga meningkatkan kepercayaan kreditur (Perwira & Mulyati, 2022). Oleh karena itu, pertumbuhan penjualan yang pesat diduga memiliki hubungan positif dengan peningkatan penggunaan utang dalam struktur modal (Lisane, 2023). Namun, penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang beragam, (Miswanto *et al.*, 2022) dan (Perwira & Mulyati, 2022) menemukan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif

terhadap struktur modal, sementara (Pramudita & Fitriasiuri 2023) dan (Safitri *et al.*, 2025) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh. Perbedaan temuan tersebut mengindikasikan adanya *research gap* mengenai pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal.

Faktor lain yang juga diperkirakan berperan adalah profitabilitas. Profitabilitas merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas bisnis normalnya (Fahmi, 2021). Profitabilitas berhubungan langsung dengan keputusan struktur modal karena tingkat laba menentukan kemampuan perusahaan membiayai investasinya dari dana internal. Berdasarkan *Pecking Order Theory*, perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi cenderung memiliki utang yang lebih rendah (Miswanto *et al.*, 2022). Hal ini dikarenakan perusahaan tersebut memiliki sumber dana internal (laba ditahan) yang melimpah, sehingga mereka lebih mengutamakan pendanaan internal sebelum beralih ke pendanaan eksternal berupa utang (Ifvananto & Kusumawati, 2024). Dengan demikian, laba yang tinggi seharusnya berbanding terbalik dengan tingkat utang perusahaan (Sukmadiana & Faeni, 2025). Sebaliknya, *Trade-Off Theory* berpendapat bahwa perusahaan yang profitabel justru mampu menggunakan lebih banyak utang karena memiliki risiko kebangkrutan yang lebih rendah dan dapat memanfaatkan penghematan pajak (*tax shield*) (Suherman & Siska, 2021). Secara empiris, pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal juga belum menunjukkan keseragaman. (Miswanto *et al.*, 2022) dan (Pramudita & Fitriasiuri, 2023) menemukan pengaruh negatif profitabilitas terhadap struktur modal, sementara (Perwira & Mulyati, 2022) serta (Safitri *et al.*, 2025) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu yang menunjukkan ketidakkonsistenan hasil mengenai struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, dan profitabilitas terhadap struktur modal, muncul celah penelitian (*research gap*) yang perlu dikaji lebih lanjut. Penelitian ini memiliki kebaruan dengan menjadikan perusahaan sub sektor makanan dan minuman sebagai objek penelitian, karena sektor ini memiliki karakteristik khusus berupa tingkat permintaan yang relatif stabil, namun tetap menghadapi berbagai tantangan seperti peningkatan biaya produksi, inflasi, serta perubahan pola

konsumsi masyarakat yang dapat memengaruhi keputusan keuangan perusahaan. Selain itu, periode penelitian tahun 2022-2025 dipilih karena mencerminkan kondisi pasca pandemi dan fase pemulihan ekonomi yang menyebabkan perubahan strategi pendanaan perusahaan. Fokus penelitian yang lebih spesifik dan penggunaan data terbaru diharapkan mampu memberikan gambaran empiris yang lebih relevan mengenai faktor-faktor yang memengaruhi struktur modal perusahaan.

Solusi dalam penelitian ini dengan menggunakan metode analisis regresi linier berganda dengan melakukan uji asumsi klasik serta pengujian hipotesis untuk menganalisis pengaruh dan tingkat signifikansi hubungan antar variabel penelitian. Melalui pendekatan tersebut, penelitian ini diharapkan mampu memberikan gambaran yang lebih jelas dan komprehensif mengenai pengaruh struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi pihak manajemen dalam menentukan kebijakan struktur modal yang optimal agar perusahaan mampu menyeimbangkan penggunaan sumber dana internal dan eksternal secara efektif sehingga dapat meningkatkan stabilitas keuangan serta nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai referensi bagi investor, kreditur, maupun peneliti selanjutnya dalam memahami kondisi keuangan dan kebijakan pendanaan perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan latar belakang masalah di atas maka dapat disimpulkan bahwa judul penelitian ini adalah **“Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas Terhadap Stuktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2022–2025”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang yang ada maka rumusan masalah di dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah Struktur Aktiva berpengaruh secara signifikan terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025?
2. Apakah Pertumbuhan Penjualan berpengaruh secara signifikan terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025?
3. Apakah Profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025?
4. Apakah Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dari rumusan masalah yang ada di atas maka tujuan didalam penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh secara parsial antara struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2022-2025.
2. Untuk menganalisis pengaruh secara parsial antara pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2022-2025.
3. Untuk menganalisis pengaruh secara parsial antara profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2022-2025.
4. Untuk menganalisis pengaruh secara simultan antara struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2022-2025.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

- a. Memberikan bukti empiris terbaru mengenai pengaruh struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, dan profitabilitas terhadap struktur modal pada periode 2022-2025, yang mencerminkan kondisi ekonomi pasca-pandemi.
- b. Mengembangkan literatur manajemen keuangan, khususnya terkait pengujian *Pecking Order Theory* dan *Trade-Off Theory* di industri makanan dan minuman Indonesia.
- c. Menjadi bahan referensi dan perbandingan bagi civitas akademika atau pihak-pihak yang tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai determinan struktur modal.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Perusahaan, memberikan masukan dan bahan pertimbangan bagi manajer keuangan perusahaan sub sektor makanan dan minuman dalam mengambil keputusan pendanaan yang optimal, dengan memperhatikan faktor profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan komposisi aset.
- b. Bagi Peneliti Selanjutnya, dapat menjadi dasar acuan untuk penelitian di masa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

- Adhilla, & Rahmi, S. (2024). PENGARUH PROFITABILITAS, TARIF PAJAK PPH BADAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-2022. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2, 776–786. <https://jurnal.kolibi.org/index.php/neraca/article/view/3157/3041>
- Adisma, T. H., Santoso, S. B., Fakhruddin, I., & Setyadi, E. J. (2025). Pengaruh Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio dan Sales Growth terhadap Pertumbuhan Laba (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX SHARIAGROWTH). *Journal of Accounting and Finance Management*, 5(6), 1383–1394.
- Aryanto, S. D., & Trida. (2026). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Struktur Aktiva , Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024). *GLOBAL ACCOUNTING :JURNAL AKUNTANSI*, 5, 1–12.
- Astuti, S., Sembiring, L. D., Supitriyani, S., Azwar, K., & Susanti, E. (2021). *Analisis Laporan Keuangan*. CV. Media Sains Indonesia.
- Bahri, S. (2018). *Metodologi Penelitian Bisnis Lengkap dengan Teknik Pengolahan Data SPSS (E. Risanto (Ed.); 1). ANDI*. <https://www.scribd.com/doc/118161499/BUKU-METODE-KUANTITATIF-pdf>
- Fahmi, L. Z. (2021). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(2), 780–798.
- Fitriana, A. (2024). *Buku Ajar Analisis Laporan Keuangan*. V. Malik Rizki Amanah.
- Ghozali. (2021). *APLIKASI ANALISIS MULTIVARIATE Dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10* (10th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi analisis multivariate dengan SPSS. In *Semarang: Badan Penerbit UNDIP* (Vol. 40).
- Hanafi, A., & Priyanto, S. (2026). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan , Struktur Aktiva , Ukuran Perusahaan , Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 -2024). *URNAL MANAJEMEN SOSIAL EKONOMI (DINAMIKA)*, 6(1), 113–127. <https://doi.org/https://doi.org/10.51903/dinamika.v4i2>
- Hidayat, W. W. (2022). *Struktur Modal (Capital Structure)*. PT. Pena Persada Kerta Utama.
- Ibrahim, B. P., & Sudirgo, T. (2023). PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,

- UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL. *Paradigma Akuntansi*, 5(1), 44–54. <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i1.22166>
- Ifvananto, F., & Kusumawati, E. (2024). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *YUME: Journal of Management*, 7(2), 121–133.
- Kasandra, D. P. (2025). *Penghindaran Pajak Melalui Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi: Thin Capitalization, Kompensasi Rugi Fiskal, dan Sales Growth Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024*. Universitas Putra Indonesia YPTK Padang.
- Laia, B., Suryati, A., & Arigawati, D. (2025). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Di Pt. Champ Resto Indonesia Tbk Periode 2022-2024. *Jurnal Neraca Peradaban*, 5(3), 672–686.
- Lisanne, L. (2023). The effect of asset tangibility on capital structure: A literature review. *Nova School of Business and Economics Working Paper Series*, 2023, 1–35.
- Miswanto, Setiawan, A. Y., & Santoso, A. (2022). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, Dan Entrepreneurship*, 11(2), 212–226.
- Muna, M. I. K. (2023). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Selekta Manajemen: Jurnal Mahasiswa Bisnis & Manajemen*, 2, 000–215.
- Mustikasari, J. A., Kurniawan, R., Prawitasari, D., & Zakaria, F. (2025). Determinasi Faktor-Faktor Kinerja Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Sub Sektor Telekomunikasi. *JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 9(1), 2666–2685.
- Nadhifah, N., & Hazmi, S. (2024). Pengaruh Struktur Aktiva, Risiko Bisnis, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023. *Jurnal Ekonomi Manajemen (JEKMa)*, 28(7), 163–179.
- Nursyahbani, L., & Sukarno, A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal EMA (Ekonomi, Manajemen, Akuntansi)*, 8(1), 43–52. <https://doi.org/https://doi.org/10.51213/ema.v8i1.319>
- Oktaviana, R., & Widyaningsih, I. U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *Tirtayasa EKONOMIKA*, 17(1), 117–130.
- Perwira, A. B., & Mulyati, S. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Selekta Manajemen: Jurnal*

Mahasiswa Bisnis & Manajemen, 1(5), 172–182.

- Pramudita, V., & Fitrihuri. (2023). *Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI*. Universitas Bina Darma.
- Purba, R. (2025). Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Current Ratio (CR) dan Return on Asset (ROA) Terhadap Harga Saham PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk Periode 2019-2023. *Jurnal Sistem Informasi, Akuntansi Dan Manajemen, 5(1), 15–23.*
- Puspita, M. (2024). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Strukturaktiva , Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal (Studi Empris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022). *GLOBAL ACCOUNTING :JURNAL AKUNTANSI, 3.*
- Putrandy, L., & Santoso, H. (2025). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Konsumen Non Cyclical yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Ejournal STIE Panca Setia, 21(2), 148–155.* <https://doi.org/https://doi.org/10.35972/kindai.v21i2.2387>
- Putri, C. M., & Wiagustini, N. L. P. (2025). PENGARUH LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI PEMEDIASI. *E-Jurnal Manajemen, 14(4), 219–234.*
- Rahmah, A. A., & Hariyono, A. (2025). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmiah Ekonomi, Akuntansi, Dan Pajak, 2, 137–152.* <https://doi.org/https://doi.org/10.61132/jieap.v2i4.1835>
- Rahman, A., & Kusuma, D. (2023). The effect of profitability, liquidity, asset structure, and sales growth on capital structure. *International Journal of Research and Review, 10(2), 45–56.*
- Rindiasih, R., & Wulandari, R. (2023). pengaruh risiko bisnis, pertumbuhan penjualan dan struktur aktiva terhadap struktur modal. *JURNAL MANEKSI, 12, 554–563.* <https://ejournal-polnam.ac.id/index.php/JurnalManeksi/article/view/1516/845>
- Romadhoni, H. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Pt Ciputra Development Tbk Tahun 2013-2020. *Value Jurnal Ilmiah Akuntansi Keuangan Dan Bisnis, 3(1), 126–137.*
- Sabrina, A. A., Chandra, J., Ng, M., Binangkit, I. D., & David. (2021). THE EFFECT OF ASSETS STRUCTURE, LIQUIDITY AND COMPANY SIZE ON CAPITAL STRUCTURE AND PROFITABILITY IN PROPERTY AND REAL ESTATE COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2017-2021. *LUCRUM: Jurnal Bisnis Terapan, 5, 333–342.* <https://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/index.php/lucrum/article/view/5782/213>

- Safitri, N. L., Anggraeny, S. N., & Cahyaningdyah, P. (2025a). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2019-2023. *Jurnal Media Akademik (JMA)*, 3(7), 20–29. <https://doi.org/https://doi.org/10.62281/v3i7.2653>
- Safitri, N. L., Anggraeny, S. N., & Cahyaningdyah, P. (2025b). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2019-2023. *Jurnal Media Akademik (JMA)*, 3(7).
- Saskarini, N. K. D., Gunadi, I. G. N. B., & Gama, A. W. S. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023. *Jurnal Emas*, 6(3), 689–702.
- Silape, T. V., & Sibilang, N. (2025). Pengaruh struktur aset dan struktur modal terhadap financial distress dengan tata kelola perusahaan sebagai variabel moderasi. *Jurnal Economic Resource*, 8(1), 786–805.
- Simangunsong, E. F., Gaol, M. B. L., & Sidabutar, R. C. D. (2023). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal : Studi Pada Perusahaan Manufaktur. *Journal Of Social Science Research*, 3(3), 10526–10541.
- Simanjuntak, D. F. (2021). PENGARUH RETURN ON ASSET , RETURN ON EQUITY , DEBT TO EQUITY RATIO DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP. *Jurnal Kewirausahaan, Akuntansi, Dan Manajemen TRI BISNIS*, 3(1), 45–78.
- Siregar, M. A., & Fitriani, R. (2024). Capital structure determinants in the food and beverage industry in ASEAN: The moderating role of firm size. *Review of Integrative Business and Economics Research*, 13(1), 87–102.
- Subhaktiayasa, P. G. (2024). Menentukan Populasi dan Sampel; Pendekatan Metodology Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif. *Jurnal Ilmiah Profesi Pendidikan*, 9, 2721–2731.
- Sugiyono. (2024). *METODE PENELITIAN, Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (2nd ed.). Alfabeta. www.cvalfabeta.vom
- Suherman, A., & Siska, E. (2021). *Manajemen Keuangan*. Penerbit Insan Cendekia Mandiri.
- Sukmadiana, M. Y., & Faeni, D. P. (2025). Peran perusahaan sub-sektor makanan dan minuman dalam mendorong pertumbuhan ekonomi di Indonesia. *SINERGI: Jurnal Riset Ilmiah*, 2(9), 4229–4239.
- Sundari, I. A., Nurbaiti, B., Ningrum, E. P., Nuryati, T., & Yulaeli, T. (2025). Pengaruh Kapitalisasi Pasar, Struktur Modal dan Arus Kas Operasi terhadap Tingkat Pengembalian Saham. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic*,

Accounting, Management and Business, 8(4), 1189–1200.

- Tiningsih, S. W., & Santoso, B. H. (2024). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PERSONAL CARE PRODUCT YANG TERDAFTAR DI BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 13(7), 2461–0593.
- Utama, P., & Nugroho, V. (2021). ANALISA PROFITABILITAS , LIKUIDITAS , PERTUMBUHAN PENJUALAN , STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(4), 1595–1602. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/jpa.v3i4.15252>
- Veronica, A., Ernawati, S.E, M. ., Rasdiana, S. P., Muhamad Abas, SKM, M.Kes, M., Dr. Yusriani, SKM, M. K., Dr.Hadawiah, S. M. S., Nurul Hidayah, SKM, M. K., Dr.Joko Sabtohad, S.E, M. ., Dr. Hastuti Marlina, SKM, M. K., Wiwiek Mulyani, SKM, M. S., & Drs. Zulkarnaini, M. S. (2022). *METODOLOGI PENELITIAN KUANTITATIF* (M. K. Rahmi Hidayanti, SKM & A. K. Salsabila Syafni Aulia (eds.)). PT. GLOBAL EKSEKUTIF TEKNOLOGI. [https://repository.umi.ac.id/1989/2/Metodologi Penelitian Kuantitatif.pdf](https://repository.umi.ac.id/1989/2/Metodologi%20Penelitian%20Kuantitatif.pdf)
- Yasin, M., & Ujianto. (2025). PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 10, 85–98. https://jurnal.untag-sby.ac.id/index.php/JEB17/article/view/131831?utm_source=chatgpt.com