

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR ASET,
LIKUIDITAS, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN RITEL YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2021-2025**

SKRIPSI

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



OLEH :

JENNI RAHMA

NPM. 2212020123

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

Skripsi oleh:

JENNI RAHMA

NPM: 2212020123

Judul :

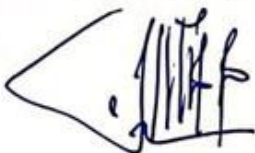
**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR ASET,
LIKUIDITAS DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN RITEL YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021-
2025**

Telah disetujui untuk diajukan kepada panitia ujian/sidang skripsi

Prodi Akuntansi FEB Universitas Nusantara PGRI Kediri

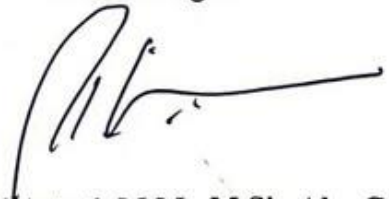
Tanggal: 06 Juli 2026

Pembimbing I



Linawati, S.Pd, M.Si
NIDN. 0708048501

Pembimbing II



Dra. Puji Astuti, M.M., M.Si., Ak., CA
NIDN. 0710106402

Skripsi oleh:

JENNI RAHMA

NPM: 2212020123

Judul :

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR ASET,
LIKUIDITAS DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN RITEL YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2021-
2025**

Telah dipertahankan di depan panitia ujian/siding skripsi

Prodi Akuntansi FEB Universitas Nusantara PGRI Kediri

Pada tanggal: 15 Juli 2026

Dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan

Panitia penguji

1. Ketua : Linawati S.Pd., M.Si



2. Penguji I : Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak

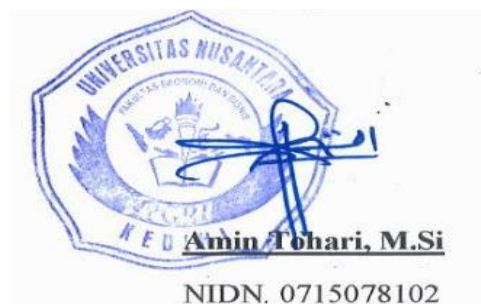


3. Penguji II : Dra. Puji Astuti, M.M., M.Si., Ak., CA



Mengetahui,

Dekan FEB



PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini saya,

Nama : Jenni Rahma

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat/tanggal lahir : Lebak, 18 Januari 2004

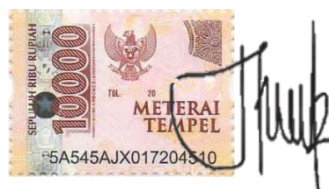
NPM : 2212020123

Fak./Jur./Prodi : FEB/ S1 AKUNTANSI

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya pernah diajukan untuk memperoleh gelar kerjasama 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 disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 03 Juli 2026

Yang menyatakan



Jenni Rahma

NPM: 2212020123

Motto:

"It will never remain just a dream if you choose to start today."
(Tidak akan hanya menjadi sebuah mimpi jika kamu memilih untuk memulainya hari ini)

"Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan". (QS. Al-Insyirah [94]: 5–6)

Abstrak

Jenni Rahma : Pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aset, likuiditas, dan risiko bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan ritel yang terdaftar di BEI tahun 2021-2025, SKRIPSI, Akuntansi, FEB UN PGRI KEDIRI, 2026.

Kata kunci: pertumbuhan penjualan, struktur aset, likuiditas, risiko bisnis, struktur modal

Perusahaan ritel memerlukan struktur modal yang optimal untuk mendukung kegiatan operasional dan pengembangan usaha. Selama periode 2021–2025, nilai penjualan beberapa perusahaan ritel cenderung mengalami peningkatan, namun persentase pertumbuhannya menunjukkan kondisi yang berfluktuasi. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa peningkatan penjualan belum tentu diikuti oleh perubahan struktur modal perusahaan. Selain pertumbuhan penjualan, struktur aset, likuiditas, dan risiko bisnis juga diduga menjadi faktor yang memengaruhi struktur modal. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aset, likuiditas, dan risiko bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif kausal. Sampel penelitian ditentukan menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 13 perusahaan dengan 65 data observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial pertumbuhan penjualan, struktur aset, dan risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Secara simultan, seluruh variabel independen berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Dengan demikian, likuiditas menjadi faktor yang berperan dalam menentukan struktur modal, sedangkan keputusan struktur modal perusahaan dipengaruhi oleh kombinasi berbagai faktor keuangan secara bersama-sama. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain, seperti profitabilitas, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen, serta memperluas periode penelitian agar mampu memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi struktur modal.

Kata Pengantar

Puji Syukur Kami panjatkan kehadiran Allah Tuhan Yang Maha Kuasa, karena hanya atas perkenan-Nya tugas penyusunan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aset, likuiditas dan risiko bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan ritel yang terdaftar di BEI tahun 2021-2025”** dapat diselesaikan. Penyusunan skripsi ini merupakan bagian dari rencana penelitian guna penyusunan skripsi sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Jurusan Akuntansi. Pada kesempatan ini diucapkan terimakasih dan penghargaan yang setulus tulusnya kepada:

1. Bapak Dr. Zainal Afandi, M. Pd. selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri yang selalu memberikan dorongan motivasi kepada mahasiswa.
2. Bapak Dr. Amin Tohari, M. Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.
3. Bapak Sigit Puji Winarko, M. Ak. sebagai Ketua Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri
4. Ibu Linawati, S.Pd, M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak memberikan arahan, ilmu, dan kesabaran dalam membimbing penulis hingga selesainya skripsi ini.
5. Ibu Dra. Puji Astuti, M.M., M.Si., Ak., CA selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan banyak masukan, kritik, dan saran yang sangat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.
6. Ibu Diah Nurdiwaty, S.E., M.Sa selaku dosen wali yang telah membantu penulis dalam mengikuti dan menyelesaikan studi di Universitas Nusantara PGRI Kediri.
7. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen serta staf administrasi di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan
8. Terkhusus Orang tua saya yang selalu memberikan pengorbanan yang tulus, nasehat dan banyak dukungan baik secara psikis maupun material kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman seperjuangan, yang telah berbagi semangat, keceriaan, dan bantuan dalam melewati masa-masa sulit penyusunan skripsi ini.

10. Ucapan terimakasih juga disampaikan kepada pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu menyelesaikan proposal ini. Disadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan, maka diharapkan tegur sapa, kritik, dan saran-saran, dari berbagai pihak sangat diharapkan.

Kediri, 3 Juli 2026

JENNI RAHMA

NPM: 2212020123

Daftar Isi

JUDUL	1
LEMBAR PERSETUJUAN	I
LEMBAR PENGESAHAN	II
PERNYATAAN.....	III
MOTTO	IV
ABSTRAK	V
KATA PENGANTAR.....	VI
DAFTAR ISI.....	VIII
DAFTAR TABEL	X
DAFTAR GAMBAR.....	XI
DAFTAR LAMPIRAN	XII
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	7
BAB II	9
LANDASAN TEORI	9
A. Teori dan penelitian terdahulu dari struktur modal	9
B. Teori dan penelitian terdahulu dari variabel pertumbuhan penjualan	15
C. Teori dan penelitian terdahulu dari variabel struktur aset	17
D. Teori dan penelitian terdahulu dari variabel likuiditas	20
E. Teori dan penelitian terdahulu dari variabel risiko bisnis.....	23
F. Kerangka Berpikir	26
G. Hipotesis Penelitian	31
BAB III.....	33
METODE PENELITIAN.....	33
A. Desain Penelitian	33
B. Definisi Operasional	34
C. Populasi dan Sampel.....	36
1. Populasi	36
2. Sampel	39
D. Prosedur Penelitian	41
E. Tempat dan Waktu Penelitian.....	43
F. Teknik Analisis Data	44

1. Analisis Deskriptif.....	44
2. Uji asumsi klasik	45
3. Analisis regresi linier berganda	48
4. Koefisien determinasi.....	49
5. Uji hipotesis.....	50
BAB IV	53
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	53
A. Hasil Penelitian.....	53
1. Data penelitian.....	53
2. Deskripsi variabel depeden (struktur modal).....	61
3. Deskripsi variabel indepeden.....	63
4. Analisis deskriptif.....	70
5. Uji asumsi klasik	71
6. Analisis regresi linier berganda	86
7. Koefisien determinasi.....	87
8. Pengujian hipotesis	88
B. Pembahasan	91
1. Pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal	91
2. Pengaruh struktur aset terhadap struktur modal	93
3. Pengaruh likuiditas terhadap struktur modal	94
4. Pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal	95
5. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Likuiditas, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal Secara Simultan.....	97
BAB V	99
PENUTUP.....	99
A. Simpulan.....	99
B. Implikasi Penelitian	100
C. Saran	102
DAFTAR PUSTAKA.....	104
Lampiran	107

Daftar Tabel

Tabel	Halaman
1. 1 : Data pertumbuhan penjualan pada perusahaan ritel tahun 2021-2025	3
3. 1 : Daftar populasi perusahaan ritel yang terdaftar di BEI tahun 2021-2025	37
3. 2 : Proses pengambilan sampel perusahaan Ritel periode 2021-2025	40
3. 3 : Daftar Sampel Perusahaan Ritel yang terdaftar di BEI tahun 2021-2025	41
4. 1 : Contoh Laporan posisi Keuangan PT. Sumber Alfaria Trijaya Tbk. Tahun 2022	53
4. 2 : Contoh laporan laba rugi dan pendapatan komperhensif lain pada PT. Sumber Alfaria Trijaya Tbk. tahun 2022	57
4. 3 : Tabulasi data DER	62
4. 4 : Tabulasi data <i>sales growth</i>	64
4. 5 : Tabulasi data struktur aset (FAR)	66
4. 6 : Tabulasi data likuiditas	68
4. 7 : Tabulasi data BEPR	70
4. 8 : Hasil analisis deskriptif	71
4. 9 : Hasil uji <i>Kolmogorov smirnov</i>	75
4.10 : Hasil Uji <i>Outlier</i> data	76
4.11 : Bentuk transformasi data	778
4.12 : Hasil uji <i>Kolmogorov smirnov</i> setelah <i>outlier</i> dan transformasi data	81
4.13 : Hasil uji Multikolinieritas	82
4.14 : Hasil Uji glejser	84
4.15 : Hasil Uji Autokorelasi	85
4.16 : Hasil uji analisis regresi linear berganda	86
4.17 : Hasil uji koefisien determinasi	88
4.18 : Hasil Uji t	889
4.19 : Hasil uji F	90

Daftar Gambar

Gambar	Halaman
1. 1 : Grafik Penjualan perusahaan Ritel di Indonesia	2
2. 1 : Kerangka Konseptual Penelitian.....	31
3. 1 : Bagan prosedur penelitian.....	43
4. 1 : Hasil Uji <i>Normal Probability Plot</i>	73
4. 2 : Hasil Uji grafik histogram	74
4. 3 : Hasil <i>boxplot</i>	76
4. 4 : Hasil Uji <i>Normal Probability Plot</i> setelah <i>outlier</i>	77
4. 3 : Bentuk distribusi data	78
4. 7 : Hasil Uji grafik histogram setelah data <i>outlier</i>	79
4. 8 : Hasil uji <i>Normal Probability Plot</i> setelah data <i>outlier</i> dan transformasi.....	80
4. 9 : Hasil uji grafik histogram setelah <i>outlier</i> dan transformasi	81
4. 10 : Hasil Uji Heteroskedastisitas	83

Daftar Lampiran

Lampiran	Halaman
1 : Laporan posisi keuangan PT. Sumber Alfaria Trijaya Tbk. tahun 2022	107
2 : Laporan Laba rugi PT. Sumber Alfaria Trijaya Tbk. tahun 2022.....	110
3 : Hasil uji analisis deskriptif.....	112
4 : Hasil uji asumsi klasik (uji <i>normalitas probability plot</i> sebelum <i>outlier</i> data).....	112
5 : Hasil uji asumsi klasik (uji grafik histogram sebelum <i>outlier</i> data)	112
6 : Hasil uji asumsi klasik (uji <i>Kolmogorov smirnov</i> sebelum <i>outlier</i> data).....	113
7 : Hasil <i>Boxplot outlier</i> data	113
8 : Hasil Uji <i>Normal probability plot</i> setelah <i>outlier</i> data	113
9 : Hasil Uji <i>Normal probability plot</i> setelah <i>outlier</i> dan transformasi data.....	114
10 : Hasil Uji grafik histogram setelah <i>outlier</i> dan transformasi data.	114
11 : Hasil Uji <i>Kolmogorof smirnov</i> setelah <i>outlier</i> dan transformasi data.....	114
12 : Hasil Uji Multikolinieritas	114
13 : Hasil Uji Heteroskedastisitas (<i>Scatterplot</i>).....	115
14 : Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji glejser).....	115
15 : Hasil Uji Autokorelasi	115
16 : Hasil Uji analisis regresi linier berganda	116
17 : Hasil Uji koefisien determinasi.....	116
18 : Hasil Uji hipotesis (Uji t).....	116
19 : Hasil Uji hipotesis (Uji F).....	116

BAB I

PENDAHULUAN

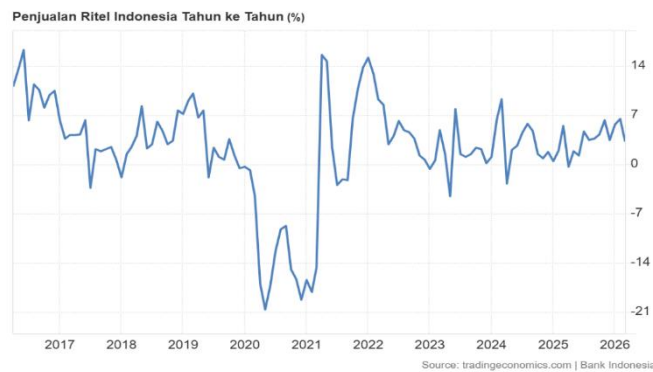
A. Latar Belakang Masalah

Industri ritel memainkan peranan yang krusial dalam ekonomi Indonesia, karena sektor ini menjadi jembatan utama antara produsen dan konsumen selama proses distribusi barang dan layanan. Ketatnya persaingan dan perubahan pola konsumsi masyarakat yang memaksa perusahaan ritel untuk memiliki manajemen keuangan yang adaptif agar dapat mempertahankan operasional dan mengembangkan usahanya secara berkesinambungan. Salah satu keputusan penting dalam pengelolaan keuangan adalah penentuan struktur modal, yaitu bagaimana perusahaan memutuskan proporsi pendanaan yang berasal dari utang serta modal sendiri untuk mendukung kegiatan operasional dan investasi. Memilih struktur modal yang tepat dapat membantu perusahaan menjaga kestabilan keuangan, sementara keputusan yang kurang tepat justru dapat meningkatkan risiko keuangan.

Dalam praktiknya, perusahaan ritel memiliki ciri khas tersendiri dibandingkan sektor lainnya karena model bisnisnya sangat mengandalkan modal kerja untuk membiayai kebutuhan persediaan dan menjaga perputaran barang. Oleh karena itu, dinamika kinerja pendapatan dari perusahaan ritel dapat menjadi salah satu indikator awal dalam memahami pola keputusan struktur modal. Struktur modal sendiri dipengaruhi oleh beberapa faktor, baik yang berasal dari kondisi operasional maupun karakteristik keuangan perusahaan. Menurut Mismawati & Hardiyanti (2023), menyatakan bahwa struktur modal dipengaruhi oleh pertumbuhan penjualan dan struktur aset, menurut Mahdiah & Irvan (2025), menyatakan bahwa struktur modal dipengaruhi oleh likuiditas, sedangkan menurut Rindiasih & Wulandari (2023) menyatakan bahwa struktur modal dipengaruhi oleh risiko bisnis. Dengan demikian, struktur modal dipengaruhi oleh pertumbuhan penjualan, struktur aset, likuiditas dan risiko bisnis.

Salah satu indikator awal yang dapat digunakan untuk melihat dinamika pendapatan perusahaan terhadap pola keputusan struktur modal adalah pertumbuhan penjualan. Menurut Aruan *et al.* (2022), menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan yang tinggi atau stabil dapat berdampak positif terhadap laba perusahaan sehingga menjadi pertimbangan manajemen perusahaan dalam menentukan struktur modal. Semakin tinggi tingkat pertumbuhan penjualan perusahaan, maka semakin besar pula kebutuhan dana yang diperlukan untuk mendukung aktivitas operasional maupun pengembangan usaha. Kondisi tersebut dapat mendorong perusahaan untuk menentukan sumber pendanaan yang tepat, baik melalui penggunaan modal sendiri maupun pendanaan eksternal berupa utang, sehingga akan memengaruhi struktur modal perusahaan.

Fenomena pertumbuhan penjualan perusahaan ritel pada periode 2021–2025 menunjukkan dinamika yang berfluktuasi seiring dengan perubahan kondisi ekonomi makro. (*Trading economics*, 2026) berdasarkan data indeks *Trading Economics* menyajikan data pertumbuhan penjualan perusahaan ritel di Indonesia yang berasal dari sumber Bank Indonesia sebagai berikut :



Gambar 1. 1 Grafik Penjualan perusahaan Ritel di Indonesia
 Sumber: https://id.tradingeconomics.com/indonesia/retail_sales (data diolah, 2026)

Pada gambar 1.1 tingkat penjualan pada perusahaan ritel di Indonesia mengalami kejatuhan terdalam hingga menembus angka dibawah -21% akibat adanya pandemi tahun 2020, hal ini dikarenakan melemahnya daya beli masyarakat, pembatasan aktivitas ekonomi, serta perubahan pola

konsumsi masyarakat. Meskipun demikian, tidak membutuhkan waktu lama sektor ritel menunjukkan perbaikan dengan grafik penjualan yang sempat melonjak tajam di tahun 2021, karena beberapa perusahaan ritel mampu beradaptasi dengan perkembangan teknologi melalui pemanfaatan platform digital, *e-commerce*, serta strategi pemasaran berbasis teknologi yang membantu perusahaan ritel untuk meningkatkan penjualan. Memasuki rentang tahun 2022 hingga tahun 2025 grafik penjualan tidak bergerak stabil melainkan membentuk pola naik turun secara fluktuatif. Dimana pada pertengahan tahun 2022 penjualan ritel sempat berada di titik yang tinggi mendekati angka 14% dan jatuh kembali mendekati 0% di akhir tahun, kemudian grafik bergejolak tidak tentu sepanjang tahun 2023-2025.

Gambaran kondisi tersebut juga dapat dianalisis lebih lanjut melalui data pada perusahaan ritel di BEI yang mengalami pertumbuhan penjualan tahun 2021-2025 sebagai berikut:

Tabel 1. 1 Data pertumbuhan penjualan pada perusahaan ritel tahun 2021-2025

NO	KODE SAHAM	PERTUMBUHAN PENJUALAN (%)				
		2021	2022	2023	2024	2025
1	AMRT	12	14	10	11	7
2	MAPI	24	46	24	14	14
3	MIDI	7	15	11	15	4
4	MAPA	26	62	38	27	12
5	EPMT	14	9	2	9	6
6	DMND	14	21	9	6	13
7	KMDS	78	35	7	4	22
8	MPMX	7	7	9	14	2
9	ERAA	27	14	22	9	17
10	UFOE	1	10	14	15	15
11	BUAH	33	36	29	24	48
12	CSAP	19	9	7	5	1

NO	KODE SAHAM	PERTUMBUHAN PENJUALAN (%)				
		2021	2022	2023	2024	2025
13	SDPC	13	7	5	16	5

Sumber: Laporan keuangan emiten BEI (2021-2025) data diolah (2026)

Data pada Tabel 1.1 menunjukkan bahwa 13 perusahaan ritel di BEI yang mengalami pertumbuhan penjualan tidak selalu memiliki persentase pertumbuhan yang meningkat meskipun secara data yang diolah, perusahaan tersebut memiliki nilai penjualan meningkat setiap tahunnya. AMRT menunjukkan pertumbuhan yang relatif stabil meskipun mengalami penurunan secara bertahap, sedangkan MAPI dan MAPA mengalami lonjakan pertumbuhan yang tinggi pada tahun 2022 namun mengalami perlambatan pada tahun berikutnya. MIDI, MPMX, dan BUAH cenderung memiliki pertumbuhan yang lebih stabil dibandingkan perusahaan lainnya. Sementara itu, EPMT, CSAP, dan SDPC menunjukkan pertumbuhan penjualan yang cenderung menurun pada beberapa periode. KMDS mengalami penurunan pertumbuhan yang cukup drastis dari tahun 2021 hingga 2024 sebelum kembali meningkat pada tahun 2025, sedangkan UFOE mengalami peningkatan pertumbuhan penjualan yang sangat signifikan pada tahun 2025 dibandingkan tahun sebelumnya. Selain itu, DMND dan ERAA juga menunjukkan pola pertumbuhan yang naik turun dari tahun ke tahun. Perbedaan pola ini kemungkinan mengarah pada kebutuhan pendanaan yang juga berbeda, sehingga keputusan setiap perusahaan bisa memiliki variasi yang cukup besar.

Ditengah ketidakpastian pertumbuhan penjualan tersebut, faktor internal lain seperti struktur aset juga memicu permasalahan dalam penentuan struktur modal. Struktur aset mencerminkan komposisi aset lancar dan aset tetap yang dimiliki oleh perusahaan, dimana aset lancar seperti persediaan pada perusahaan ritel dapat mempengaruhi kemampuan mereka dalam menyediakan jaminan untuk pembiayaan berbasis utang. Masalahnya, ketika pertumbuhan penjualan bergejolak tajam, nilai

persediaan menjadi tidak pasti dan mengganggu kecukupan jaminan. Kondisi ini didukung oleh peneliti terdahulu, dimana hasil penelitian Safitri (2022), menyatakan bahwa struktur aset berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Sementara itu Mahdiah & Irvan (2025) serta Aruan *et al.* (2022), menyatakan bahwa struktur aset berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

Faktor selanjutnya dalam menentukan keputusan struktur modal terletak pada pengelolaan likuiditas perusahaan. Likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dan menyediakan dana internal untuk membiayai aktivitas operasional, sehingga tingkat likuiditas berpotensi memengaruhi ketergantungan perusahaan terhadap pendanaan eksternal. Dalam perusahaan sektor ritel, tingkat fluktuasi penjualan yang tidak menentu mewajibkan perusahaan memegang kas yang cukup demi membayar pemasok tepat waktu. Namun, beberapa perusahaan ritel dengan tingkat likuiditas tinggi justru tetap agresif menarik utang untuk memperluas jaringan gerai. Hal ini didukung oleh hasil penelitian Zulkarnain (2020), bahwa Likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Sementara itu Patrick & Sudirgo 2023 serta Fitria *et al.* (2024), menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan.

Faktor terakhir yang melandasi urgensi permasalahan ini tidak lain adalah risiko bisnis yang secara nyata dihadapi oleh perusahaan ritel. Risiko bisnis mencerminkan tingkat ketidakpastian pendapatan yang dihadapi perusahaan akibat fluktuasi penjualan, sehingga perusahaan dengan risiko bisnis yang tinggi cenderung lebih berhati-hati dalam menggunakan utang untuk menghindari beban finansial yang berlebihan. Sebagaimana didukung oleh Safitri (2022), dengan Mismawati & Hardiyanti (2023), yang menyatakan bahwa risiko bisnis memiliki hubungan negatif signifikan dengan penggunaan utang karena perusahaan cenderung menghindari beban finansial ketika pendapatan tidak stabil. Berbanding terbalik dengan Rindiasih & Wulandari (2023), yang menyatakan bahwa risiko bisnis memiliki dampak positif terhadap struktur modal. Karena faktanya

beberapa perusahaan ritel tetap mempertahankan porsi liabilitas yang tinggi demi membiayai beban operasional yang membengkak saat penjualan menurun.

Ketidakkonsistenan temuan penelitian tersebut menunjukkan adanya celah penelitian (*research gap*), terutama karena sektor ritel memiliki karakteristik aset, model operasional, dan kebutuhan modal yang berbeda dengan sektor lainnya seperti manufaktur atau konstruksi yang banyak dijadikan objek penelitian sebelumnya. Selain itu, penelitian dalam tiga tahun terakhir lebih banyak berfokus pada variabel moderasi atau sektor selain ritel sehingga kajian terbaru dan spesifik pada perusahaan ritel masih diperlukan. Kondisi ini memberikan peluang penelitian untuk menguji kembali bagaimana faktor seperti pertumbuhan penjualan, struktur aset, likuiditas, dan risiko bisnis memengaruhi struktur modal perusahaan ritel yang terdaftar di BEI pada periode terbaru.

Berdasarkan fenomena empiris dan celah penelitian tersebut, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoritis dengan memperkaya bukti empiris terkait faktor penentu struktur modal melalui pendekatan *Pecking order theory* dan *Trade-Off Theory* pada konteks industri ritel. Secara praktis, hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam merumuskan strategi pendanaan yang sesuai dengan kondisi finansial dan potensi pertumbuhan perusahaan. Untuk mencapai tujuan tersebut, penelitian ini dilakukan menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menganalisis data keuangan perusahaan ritel pada periode 2021–2025 guna memperoleh gambaran empiris mengenai hubungan antar variabel yang diteliti. Berdasarkan hal tersebut di atas penelitian ini mengambil judul **“Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Likuiditas, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar di BEI tahun 2021-2025”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah di atas, rumusan masalah yang diajukan peneliti sebagai berikut:

1. Apakah pertumbuhan penjualan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021–2025?
2. Apakah struktur aset secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021–2025?
3. Apakah likuiditas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021–2025?
4. Apakah risiko bisnis secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021–2025?
5. Apakah pertumbuhan penjualan, struktur aset, likuiditas, dan risiko bisnis secara simultan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021–2025?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pemaparan rumusan masalah yang disebutkan sebelumnya, tujuan penelitian ini meliputi:

1. Menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan secara parsial terhadap struktur modal pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021–2025.
2. Menganalisis pengaruh struktur aset secara parsial terhadap struktur modal pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021–2025.
3. Menganalisis pengaruh likuiditas secara parsial terhadap struktur modal pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021–2025.

4. Menganalisis pengaruh risiko bisnis secara parsial terhadap struktur modal pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021–2025.
5. Menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aset, likuiditas, dan risiko bisnis secara simultan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021–2025.

D. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun praktis sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang manajemen keuangan yang berkaitan dengan struktur modal dan faktor-faktor yang memengaruhinya pada perusahaan sektor ritel di Indonesia. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memperkaya kajian empiris mengenai pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aset, likuiditas, dan risiko bisnis terhadap struktur modal serta menjadi referensi dan bahan perbandingan bagi akademisi maupun peneliti selanjutnya yang melakukan penelitian pada topik sejenis.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Manajemen Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan pendanaan dan strategi keuangan yang optimal, khususnya dalam menyeimbangkan antara penggunaan modal sendiri dan utang.

- b. Bagi Investor dan Pihak Eksternal

Penelitian ini dapat memberikan informasi tambahan bagi investor dalam menilai kondisi keuangan dan tingkat risiko perusahaan ritel di pasar modal Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Aflah, F. R., Hamdani, M. F., & Risnawati. (2025). Penerapan Regresi Linier Berganda Dalam Menilai Hubungan Antar Variabel Dalam Penelitian Kuantitatif. *Innovative: Journal Of Social Science Research*, 5(3), 4195–4211. <https://J-Innovative.Org/Index.Php/Innovative/Article/View/19319>
- Annisa, A., & Nurmadi, R. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Resiko Bisnis, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal, Pe\RoFitabilitas Sebagai Pemoderasi. *Jikem: Jurnal Ilmu Komputer ...*, 05(01), 175–185.
- Aruan, D. A., Sitanggang, P., Lumban Tobing, C. N., & Harianja, L. (2022). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Operating *Leverage* Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (2017-2020). *Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(3), 2336–2344. <https://doi.org/10.33395/Owner.V6i3.905>
- Asih, N. L. M., Widnyana, I. Wayan, & Tahu, G. P. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Emas*, 4(8), 1777–1790. <https://E-Journal.Unmas.Ac.Id/Index.Php/Emas/Article/View/12321/9152>
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2018). *Research Design Qualitative, Quantitative, And Mixed Methods Approaches*. https://drive.google.com/drive/folders/1p_04fhcc92--6yxfjklvldgyiw3y9cbh
- Fauziah, I., & Muniarty, P. (2024). Analisis Perbandingan Penjualan Pada Pt . Sido Muncul , Tbk Indofarma Tbk. *Jurnal Bisnis*, 7(1), 209–219.
- Fazriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(1), 1–12.
- Fitria, N. A., Ardiansyah, Z., Makiyah, S. Z. N., Haryo, M. K., & Maesaroh, S. S. (2024). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Di Bidang Teknologi. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(2), 913–920.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 2026*. Universitas Diponegoro.
- Hidayati, A., Lakoni, I., & Seventeen, W. L. (2021). Analisis Hubungan Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory Dan Pecking Order Theory Pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Pada Indeks Lq 45. *Jurnal Manajemen Dan Perbankan*, 8(3), 1–15. <https://journals.stie-yai.ac.id/index.php/jumpa/article/view/400/337>
- Lestari, M. W., & Widyawati, D. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(1), 1–20.

- Mahdiah, R., & Irvan, N. (2025). *Business Risk On Capital Structure : Evidence From Indonesia ' S Retail Trading Sector*. *Jurnal Akuntansi Stei*, 11(1), 33–42.
- Maskhulin, P. I. A., Setyawan, Ahyu P., Andarini, S., & Kusumasari, Indah Respati. (2023). Masalah Penelitian: Pengertian, Jenis Dan Contoh. *Neraca, Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 2(4), 194–203. https://deepublishstore.com/blog/masalah-penelitian/?srsltid=Afmbooqa_Lnqykjrry0jlbzn6zccyeeip0rl8c4qcqazgnt51s4dq7-Z
- Mismawati, S. N., & Hardiyanti, W. (2023). *The Effect Of Business Risk, Asset Structure, And Sales Growth On Capital Structure Of Manufacturing Companies In The Consumption Sector Registered On Bei 2016-2021 Periode*. *Journal Of Economic, Business And Accounting*, 6(2), 2106–2115.
- Nurjannah, D., Hernanik, N. D., Choirudin, M. N., Fauji, D. A. S., Puspasari, I. D., Rahman, F., Aisyah, E. N., Rosyidah, U., & Rahadjeng, E. R. (2021). Manajemen Keuangan Strategik. In H. Pratikto (Ed.), *Fakultas Ekonomi Universitas Nusantara Pgri Kediri* (Issue February). Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Nusantara Pgri Kediri.
- Oktafiani, S. P., Atang, H., & Septiawan, B. (2019). Pengaruh Risiko Bisnis, *Non-Debt Tax Shield* Dan *Tangibility Asset* Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). [Universitas Pasundan Bandung]. In *Universitas Pasundan Bandung*. [Http://Repository.Unpas.Ac.Id/Id/Eprint/42715](http://repository.unpas.ac.id/id/eprint/42715)
- Patrick, B., & Sudirgo, T. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, V(1), 44–54.
- Puspitasari, W. A. (2022). Pengaruh Likuiditas, Struktur Aktiva, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Cendekia Keuangan*, 1(1), 42. <https://doi.org/10.32503/jck.v1i1.2258>
- Rachdian, R., & Achadiyah, B. N. (2019). Pengaruh *Basic Earnings Power* (Bep), *Market Value Added* (Mva), Dan *Return On Investment* (Roi) Terhadap Return Saham. *Nominal*, Viii(2), 239–254.
- Rindiasih, R., & Wulandari, R. (2023). Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Maneksi*, 12(3), 554–563. <https://doi.org/10.31959/jm.v12i3.1516>
- Safitri, D. (2022). Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Aset, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Dengan Pengendalian Manajemen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Konstruksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020 (Vol. 5) [Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau]. [Http://Repository.Uin-Suska.Ac.Id/Id/Eprint/61388](http://repository.uin-suska.ac.id/id/eprint/61388)
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D* (M. Dr. Ir.

- Sutopo. S.Pd (Ed.)). Alfabeta.
https://drive.google.com/drive/folders/1xsuoeax42ymppj4ygb62lw3ykggfedr_
- Suriani, S., Nur, I., Moridu, I., & Bakri, A. A. (2024). Peran Pertumbuhan Penjualan Dan Profitabilitas Dalam Menentukan Struktur Modal. *Inovasi Bisnis Dan Akuntansi*, 5(1), 43–50.
- Susanti, E., Astuti, Dermawan Sembiring, L., Suptitriyani, & Azwar, K. (2021). *Analisis Laporan Keuangan* (H. F. Ningrum (Ed.)). Media Sains Indonesia.
- Suweta, Ni Made Nivione Purnama Dewi, & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Mnaajemen Unud*, 5(8), 5172–5199.
- Tohari, A., & Bhirawa, S. (2023). Aplikasi Spss Untuk Ekonomi Dan Bisnis. In *Universitas Nusantara PGRI Kediri*.
- Trading Economics. (2026). *Penjualan Ritel Indonesia*. Tredingeconomics.
<https://id.tradingeconomics.com/indonesia/retail-sales-annual>
- Valencia, & Dermawan, E. S. (2024). *The Effect Of Sales Growth , Firm Size , Profitability , Business Risk On Capital Structure. International Journal Of Application On Economics And Business(Ijaeb)*, 2(1), 3095–3105.
- Wagisuwari, K. S., & Sitorus, P. M. T. (2024). Analisis *Trade-Off Theory* Dan *Pecking Order Theory* Terhadap Struktur Modal. *Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 8, 2380–2392.
<https://owner.polgan.ac.id/index.php/owner/article/view/2091/1349>
- Wijaya, P. (2024). Risiko Bisnis: Pengertian, Jenis, Faktor Dan Contohnya. *Mebiso.Com*.
https://mebiso.com/wiki/risikobisnis/#faktor_yang_mempengaruhi_risiko_bisnis
- Zulkarnain, M. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Forum Ekonomi*, 22(1), 49–54.