

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PERUSAHAAN *FAST MOVING CONSUMER GOODS* (FMCG)  
YANG TERDAFTAR DI JII 70 TAHUN 2019-2024**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA EKONOMI**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA**  
Oleh :  
**MOCHAMMAD ALVIN NURHIDAYAT**  
**21108030003**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2025**

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PERUSAHAAN *FAST MOVING CONSUMER GOODS* (FMCG)  
YANG TERDAFTAR DI JII 70 TAHUN 2019-2024**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA EKONOMI**

Oleh :

**MOCHAMMAD ALVIN NURHIDAYAT**

**21108030003**

**Dosen Pembimbing:**

**AGUS FAISAL, S.E.I., M.E.I**

**199008172015031008**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2025**

## HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

### PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1045/Un.02/DEB/PP.00.9/07/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN FAST MOVING CONSUMER GOODS (FMCG) YANG TERDAFTAR DI JII70 TAHUN 2019 - 2024

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MOCHAMMAD ALVIN NURHIDAYAT  
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030003  
Telah diujikan pada : Rabu, 11 Juni 2025  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang  
Agus Faisal, S.E.I., M.E.I.  
SIGNED

Valid ID: 686b3c6817f06



Penguji I  
Sinarsih, S.E., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 68672cece9a6



Penguji II  
Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A.  
SIGNED

Valid ID: 686b1ced76c70



Yogyakarta, 11 Juni 2025  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.  
SIGNED

Valid ID: 686b507cc5d46

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Mochammad Alvin Nurhidayat

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
DI Yogyakarta

*Assalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

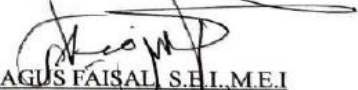
Nama : Mochammad Alvin Nurhidayat  
NIM : 21108030003  
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan *Fast Moving Consumer Goods* yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) tahun 2019 - 2024

Sudah bisa diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, sebagai bagian dari pemenuhan syarat untuk meraih gelar Sarjana (S1) dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

*Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh*

Yogyakarta, 4 Juni 2025  
Pembimbing

  
AGUS FAISAL S.E.I.M.E.I  
199008172015031008

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mochammad Alvin Nurhidayat  
NIM : 21108030003  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: **“Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan *Fast Moving Consumer Goods* yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) tahun 2019 - 2024”** merupakan hasil orisinal dari penyusunan pribadi, bukan merupakan hasil penjiplakan maupun adaptasi dari karya pihak lain, kecuali pada bagian-bagian tertentu yang secara eksplisit telah dicantumkan dalam catatan kaki dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran atas keaslian karya ini, maka seluruh konsekuensi menjadi tanggung jawab penulis sepenuhnya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 4 Juni 2025

  
METERAI TEMPEL  
55787AMX231511308  
Alvin Nurhidayat  
21108030003

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mochammad Alvin Nurhidayat  
NIM : 21108030003  
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

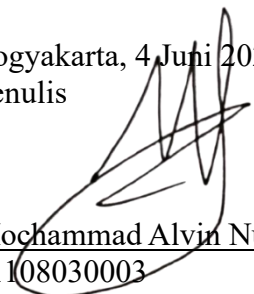
Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-Eklusif (*non-exclusive free right*) atas karya saya yang berjudul:

**“Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan *Fast Moving Consumer Goods* yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) tahun 2019 - 2024”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 4 Juni 2025  
Penulis

  
Mochammad Alvin Nurhidayat  
21108030003



**HALAMAN MOTTO**

“ HIGH RISK HIGH RETURN”

“Sesuatu Yang Tidak Diperjuangkan Tidak Pantas Untuk Diceritakan”



## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Bismillahirrahmanirrahim*

*Alhamdulillah* puji Syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat dan kasih sayang sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas ahir dengan segala kekurangan. Sholawat serta salam tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi penerang bagi umat manusia.

Saya persembahkan skripsi ini kepada:

1. Kedua orang tua saya yang selalu memberikan semangat, suport dan kasih sayang yang tak dapat diukur
2. Kakak dan adik yakni mbak anis, mbak isna, dek farhan, mas hason dan mas nur
3. Dosen pembimbing akademik dan skripsi
4. Seluruh dosen Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga
5. Seluruh pihak yang telah mambantu baik diri saya pribadi dan keluarga terutama dalam hal pendidikan baik bantuan materil maupun non-materil
6. Tak lupa teman – teman seperjuangan terkhusus mbak nisaul maghfiroh





## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATAIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonal tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik diatas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik dibawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓal	ẓ	zet (dengan titik diatas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik dibawah)

ع	‘Ain	‘	koma terbalik (diatas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fā’	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā’	h	ha
ء	Hamzah	,	apostrof
ي	Yā’	Y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah di Tulis Rangkap

مُتَّعِدَّة	Ditulis	Muta’addiah
عِدَّة	Ditulis	‘iddah

### C. Konsonan Tunggal

Semua *tā'* marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karamāh al-auliyyā’</i>

#### a. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua *tā'* marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

ا	Fathah	ditulis	A
إ	Kasrah	ditulis	i
و	Dammah	ditulis	u

فأل	Fathah	ditulis	<i>fa’ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>ḡukira</i>
يذهب	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

b. Vokal Panjang

1. Faṭḥah + alif جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>Ā</i>
	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Faṭḥah + yā' mati تَانَسَ	Ditulis	<i>ā</i>
	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	Ditulis	<i>ī</i>
	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati فُرُوض	Ditulis	<i>ū</i>
	Ditulis	<i>furūd</i>

c. Vokal Rangkap

1. Faṭḥah + yā' mati بَيْنَ	Ditulis	<i>Ai</i>
	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Faṭḥah + wāwu mati قَوْل	Ditulis	<i>au</i>
	Ditulis	<i>qaul</i>

d. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدْتُ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ تُكْرِمَ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

e. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila di ikuti huruf *syamsiyah* ditulis dengan huruf pertama *Syamsiyah* tersebut

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

- f. Penulisan Kata – kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut Penulisannya

زُيَا الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

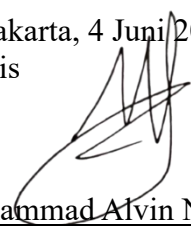
*Asyhadu an lâ ilâha illallâh, wa asyhadu anna muhammadar rasûlullâh*, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat- Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan *Fast Moving Consumer Goods* yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) tahun 2019 - 2024”**. Disusun sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Jurusan Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Sholawat serta salam tetap tercurahkan kehadiran junjungan kita baginda Nabi Muhammad SAW, Keluarga dan para Sahabatnya. Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasi. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., K.CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, SPd., MAB., selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) penulis selama menjalani studi.
5. Bapak Agus faizal, S.E.I.,M.E.I selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah memberikan banyak ilmu, arahan, bimbingan, serta dukungan selama penulisan skripsi.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu sepanjang perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staff tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu dalam proses administrasi selama perkuliahan.

8. Kedua orang tua penulis yang senantiasa memberikan semangat, motivasi dan kasih sayang yang tak dapat di ukur.
9. Kakak dan adik penulis adik yakni mbak anis, mbak isna, dek farhan, mas hasan dan mas nur yang telah memberikan semangat dan dukungan.
10. Mbak nisaul magfiroh yang telah memberikan arahan, dukungan, bantuan, semangat dan motivasi selama perkuliahan dari awal sampai akhir.
11. Alfian, topik, hafiza, hilman, aziz, sazni, wilma, fitria yang sering di mintai tolong baik dalam keadaan sempit maupun luang ketika masa perkuliahan.
12. Teman – teman seperjuangan dan seangkatan manajemen keuangan syariah yang telah banyak memberikan *insight* kehidupan perkuliahan.
13. Arya, mahatir, nisa dan deny yang sedikit banyak telah membantu menyelesaikan tugas akhir.
14. Irham dan sokibul yang telah membantu dalam hal keseharian penulis.
15. Teman – teman HMI cabang yogyakarta secara umum dan komisariat FEBI khususnya yang telah sedikit banyak memberikan dinamika serta paradigma ilmu dan wawasan dalam masa perkuliahan.
16. Teman – teman HIMADIRI YK. Towil, reyhan, haped, aan, faris, adam, ade, ryan, haris, ijul dan masih banyak lagi yang menjadi salah satu tempat pulang ketika menimba ilmu di jogja.
17. Seluruh entitas atau pihak yang telah banyak membantu diri pribadi penulis dan keluarga dalam segala hal terutama dalam pendidikan.
18. Seluruh entitas atau pihak yang telah banyak membantu keluarga penulis dalam segala hal, baik materil dan non-materil terkusus dalam hal pengobatan keluarga.

Yogyakarta, 4 Juni 2025  
Penulis

  
Mochammad Alvin Nurhidayat  
21108030003



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>viii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATAIN.....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xx</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xxi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xxii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
D. Manfaat Penelitian .....	10
E. Sistematika Pembahasan.....	12
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>14</b>
A. Landasan Teori.....	14
B. Telaah Pustaka .....	31
C. Pengembangan Hipotesis .....	33
D. Kerangka Penelitian .....	37
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
A. Desain Penelitian.....	39
B. Defisini Operasional Variabel.....	40
C. Populasi dan Sampel .....	44
D. Metode Pengujian Hipotesis .....	46

<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>55</b>
A.    Gambaran Umum Objek Penelitian .....	55
B.    Hasil analisis .....	55
C.    Pembahasan.....	69
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>76</b>
A.    Kesimpulan .....	76
B.    Saran.....	77
C.    Keterbatasan Penelitian.....	78
<b>Daftar Pustaka.....</b>	<b>79</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>101</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel III. 1 Perusahaan Fast Moving Consumer Goods .....	45
Tabel IV. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	57
Tabel IV. 2 Hasil Uji Chow .....	60
Tabel IV. 3 Hasil Uji Hausman.....	61
Tabel IV. 4 Hasil Uji Multikolinieritas.....	62
Tabel IV. 5 Hasil Uji Heteroskedesitas.....	62
Tabel IV. 6 Hasil Uji t.....	65
Tabel IV. 7 Hasil Uji F .....	67
Tabel IV. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	68



## DAFTAR GAMBAR

Gambar I. 1 Tingkat konsumsi masyarakat.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....	38



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi data penelitian .....	101
Lampiran 2. Hasil olah data analisis deskriptif.....	103
<i>Lampiran 3. Hasil olah data uji Chow.....</i>	<i>103</i>
<i>Lampiran 4. Hasil olah data uji Hasumas .....</i>	<i>103</i>
Lampiran 5. Hasil olah data uji Multikolinieritas .....	104
Lampiran 6. Hasil olah data uji Heteroskedesitas .....	104
Lampiran 7. Hasil olah data uji t, uji f dan Adj. R-squared .....	104
Lampiran 8. Daftar Riwayat Hidup.....	106



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan Fast Moving Consumer Goods (FMCG) yang terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 (JII70) selama periode 2019–2024. Latar belakang dari penelitian ini adalah pentingnya pemilihan struktur modal yang optimal dalam mendukung kinerja dan daya saing perusahaan, terutama di industri FMCG yang memiliki tingkat konsumsi tinggi dan persaingan yang ketat. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode regresi data panel. Data yang digunakan merupakan data sekunder dari laporan keuangan perusahaan yang tergolong dalam indeks JII70. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial struktur aktiva, likuiditas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal, profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal. Sementara itu secara simultan struktur aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi perusahaan, investor, dan akademisi dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan pembiayaan perusahaan.

**Kata kunci:** struktur modal, struktur aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan, profitabilitas, FMCG, JII70



## ABSTRACT

*This study aims to examine the effect of asset structure, liquidity, firm size, and profitability on capital structure in Fast Moving Consumer Goods (FMCG) companies listed in the Jakarta Islamic Index 70 (JII70) during the 2019–2024 period. The background of this research is the importance of selecting an optimal capital structure to support company performance and competitiveness, especially in the FMCG industry which is characterized by high consumption levels and intense competition. This research uses a quantitative approach with panel data regression methods. The data used are secondary data obtained from the financial reports of companies included in the JII70 index. The results show that partially, asset structure, liquidity, and firm size have no significant effect on capital structure, while profitability has a significant effect. Meanwhile, simultaneously, asset structure, liquidity, firm size, and profitability all have a significant effect on the capital structure. This study is expected to contribute to companies, investors, and academics in understanding the factors that influence corporate financing decisions.*

**Keywords:** *capital structure, asset structure, liquidity, firm size, profitability, FMCG, JII70*





# **BAB I**

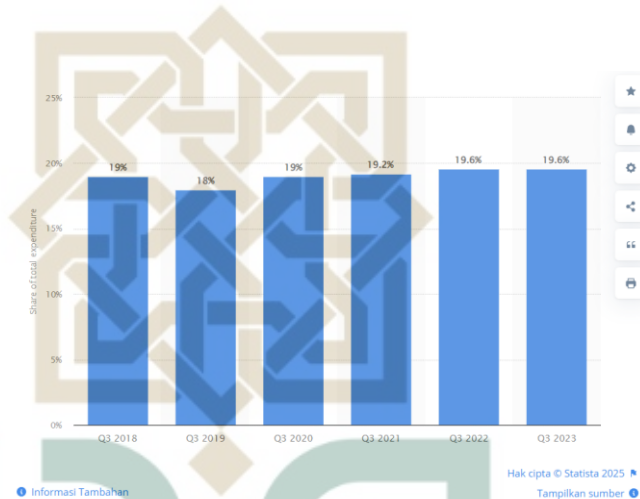
## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Seiring berjalannya waktu tingkat konsumsi masyarakat semakin meningkat baik secara global maupun nasional. Salah satu pendorongnya adalah kebutuhan yang bersifat esensial seperti makanan, minuman, produk kebersihan, produk kesehatan dan produk perawatan pribadi. Hal ini menjadi sinyal positif bagi industri *FMCG* untuk mendapatkan laba serta mengekspansi pasar. Mengingat permintaan konsumen sesuai dengan karakteristik industri FMCG yang memproduksi produk yang cepat habis dan harga yang relatif terjangkau (Syah & Sisdianto, 2024). Dengan adanya permintaan ini, industri FMCG harus mampu untuk memenuhi permintaan konsumen dengan meningkatkan jumlah produksi. Di sisi lain peningkatan produktivitas harus diimbangi oleh komposisi modal yang sesuai. Komposisi modal atau struktur modal penting karena dapat mempengaruhi berbagai aspek kinerja perusahaan. Selain itu dengan komposisi modal yang seimbang perusahaan cenderung memiliki kemampuan untuk bersaing dalam industri dan mampu menghadapi perkembangan yang terjadi (Aini et al., 2023).

Sebagaimana terlihat pada grafik yang dipublikasikan oleh statista.com, sampai pada kuartal 3 tahun 2023 tingkat konsumsi terhadap produk habis pakai atau FMCG mencapai 19,6% dari total keseluruhan pengeluaran. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat ketergantungan

masyarakat terhadap produk – produk habis pakai tetap tinggi bahkan di saat gejala ekonomi yang tidak menentu (Rachman, 2023). Karena tingkat permintaan yang positif terhadap produk – produk cepat habis pakai, pengeluaran untuk produk FMCG akan tetap tangguh dan terus menjadi bagian pengeluaran penting pada pos kebutuhan rumah tangga (Nurhayati, 2024).



Gambar I. 1 Tingkat konsumsi masyarakat

Sumber : statistica.com

Kondisi ini mempertegas urgensinya struktur modal yang kuat bagi perusahaan FMCG. Karena struktur modal mempunyai peranan sebagai fondasi utama yang membangun kerangka keuangan perusahaan sekaligus sebagai faktor kunci dalam menentukan daya saing dan ketahanan jangka panjang. Lebih lanjut, proses pengambilan keputusan terkait komposisi struktur modal sangat rumit. Karenanya jajaran *stakeholder* harus mempertimbangkan berbagai opsi dan variasi yang dapat memberikan dampak signifikan pada arah dan strategi perusahaan (Aini et al., 2023). Merujuk kepada definisi yang disampaikan oleh zaldy (2021) dimana

struktur modal adalah komposisi sumber pendanaan yang dimiliki oleh perusahaan yang akan digunakan untuk membiayai jalannya perusahaan. Sumber pendanaan ini bisa berasal dari modal sendiri ataupun modal asing atau bahkan keduanya (Zaldy et al., 2021).

Industri FMCG sendiri merupakan industri yang mencakup perusahaan dimana perusahaan tersebut memproduksi barang yang cepat terjual serta di tandai dengan jumlah produksi dalam skala besar, jangkauan pemasaran yang luas, serta tingkat konsumsi yang tinggi (Syah & Sisdianto, 2024). Dikutip dari tulisan alvina (2024) salah satu diantara ciri khas produk industri FMCG yang sangat mudah dikenali yakni memiliki elastisitas harga yang lebih rendah dibandingkan dengan barang mewah karena merupakan jenis produk kebutuhan sehari – hari (Wigati & Susanti, 2024). Baik yang produk komplementer maupun substitusi. Dengan tingkat harga yang murah menjadikan banyaknya alternatif pilihan produk sehingga menciptakan tingkat persaingan usaha semakin ketat (Uddin, 2022). Tantangan yang dihadapi tidak hanya dari pihak kompetitor atau eksternal tapi juga berasal dari internal perusahaan sebagaimana tantangan dalam mengelola struktur modal yang optimal (Firdarini & Prasetyo, 2020).

Dalam usaha untuk mencapai struktur modal yang optimal maka diperlukan pertimbangan terhadap faktor - faktor yang mempengaruhi. Faktor yang pertama yakni struktur aktiva, struktur aktiva merupakan variabel penting dalam keputusan pendanaan perusahaan karena aktiva tetap berhubungan dengan proses produksi perusahaan untuk mendapatkan

ataupun meningkatkan laba perusahaan (Afiezan et al., 2022). Sebagaimana yang di pertegas oleh sari (2019) bahwa struktur aktiva merupakan faktor yang mempengaruhi keputusan terkait struktur modal. Semakin besar struktur aktiva, semakin tinggi pula penggunaan utang dalam struktur modal perusahaan, karena aset tetap yang dimiliki dapat digunakan sebagai jaminan untuk memperoleh pembiayaan. Sebaliknya, jika struktur aktiva perusahaan kecil kemampuan perusahaan untuk menyediakan jaminan bagi utang jangka panjang juga akan semakin terbatas (Sari et al., 2019).

Pemilihan variabel struktur aktiva didasarkan atas penelitian sebelumnya yang dominan fokus pada hubungan antara struktur aktiva dan struktur modal di sektor industri padat modal seperti pertambangan dan manufaktur berat, di mana aktiva tetap mendominasi total aset dan dapat digunakan sebagai jaminan utang (Brigham & Houston, 2019). Namun, studi serupa pada sektor FMCG masih terbatas, padahal sektor ini memiliki karakteristik struktur aktiva yang berbeda, yaitu proporsi aktiva tetap yang relatif kecil dan perputaran aset lancar yang tinggi (Whitehurst, 2016). Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengisi celah tersebut dengan menganalisis pengaruh aktiva tetap terhadap struktur modal khusus pada perusahaan FMCG, sehingga dapat memberikan pemahaman yang lebih tepat sasaran dalam konteks sektor ini.

Selanjutnya, variabel likuiditas atau *current ratio* merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial jangka pendeknya dengan menggunakan dana yang tersedia, seperti untuk

pembayaran gaji, pelunasan utang jangka pendek, dan pemenuhan biaya operasional (Chintya et al., 2017). Perusahaan dikatakan likuid jika mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya, sedangkan jika tidak mampu, perusahaan tersebut dianggap illikuid (Zulkarnain, 2020). Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi menunjukkan kemampuan yang baik dalam melunasi utang jangka pendek. Hal ini cenderung mengurangi total utang perusahaan, sehingga struktur modal menjadi lebih kecil. Semakin tinggi likuiditas perusahaan, semakin besar kemampuannya untuk membayar utang (Mukaromah & Suwarti, 2022).

Pemilihan variabel didasarkan atas berbagai penelitian yang telah mengungkapkan pentingnya likuiditas dalam pengambilan keputusan keuangan perusahaan. Namun, sebagian besar fokus kajian tersebut masih terpusat pada perusahaan-perusahaan di sektor padat modal seperti pertambangan dan properti, yang memiliki karakteristik likuiditas rendah akibat tingginya proporsi aset tetap dan siklus kas yang panjang (Brigham & Houston, 2019). Sementara itu, perusahaan FMCG yang beroperasi dengan volume tinggi dan perputaran cepat justru memiliki struktur likuiditas yang berbeda (Whitehurst, 2016), tetapi belum banyak dikaji secara mendalam. Oleh karena itu, penelitian ini berupaya mengisi kesenjangan tersebut dengan menganalisis peran likuiditas secara khusus pada perusahaan FMCG, serta menilai implikasinya terhadap kebijakan keuangan perusahaan.

Ukuran perusahaan menjadi salah satu faktor selanjutnya dalam perhitungan struktur modal. Mengingat dengan ukuran perusahaan yang besar biasanya lebih mudah mendapatkan pinjaman dibandingkan dengan perusahaan kecil. Semakin besar ukuran perusahaan, semakin mudah bagi perusahaan tersebut untuk memperoleh modal eksternal dengan kapasitas utang yang lebih besar (Andika & Sedana, 2019). Ukuran perusahaan sendiri menjadi gambaran, seberapa besar jumlah aset yang dimiliki oleh perusahaan (Hutabarat, 2022). Kemudahan dalam mendapatkan modal ini tidak terlepas dari hubungan erat dengan tingkat kepercayaan yang dimiliki kreditur terhadap perusahaan, terutama dalam hal kemampuannya untuk memenuhi kewajiban finansial dengan tepat waktu. Kepercayaan ini muncul karena perusahaan dianggap memiliki kapasitas yang memadai untuk mengelola dan melunasi utang-utang yang dimilikinya sesuai dengan jangka waktu yang telah disepakati (Andika & Sedana, 2019).

Pemilihan variabel dilandaskan pada keunikan perusahaan di sektor FMCG yang memiliki karakteristik ukuran perusahaan yang berbeda. Meski banyak perusahaan FMCG termasuk dalam kategori besar secara aset dan pendapatan, faktor yang mendorong pertumbuhan dan skala di sektor ini lebih banyak dipengaruhi oleh volume produksi, distribusi yang luas, dan penguasaan pasar, bukan semata aset tetap. Dengan kata lain, persepsi dan dampak ukuran perusahaan di sektor FMCG cenderung bersifat dinamis dan berbasis operasional, bukan hanya struktural. Sebagaimana yang di

ungkapkan oleh Whitehurst (2016) dimana pengaruh ukuran perusahaan tidak seragam dan perlu mempertimbangkan konteks sektoral.

Variabel terakhir dalam penelitian ini yang memengaruhi komposisi struktur modal yakni profitabilitas. Dimana profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui aktivitas bisnis yang dijalankannya. Konsep ini digunakan untuk mengukur sejauh mana perusahaan mampu menciptakan keuntungan. Profitabilitas meliputi seluruh pendapatan yang diperoleh serta biaya yang dikeluarkan sebagai hasil dari pemanfaatan aset dan kewajiban selama periode tertentu (Dzikriyah & Sulistyawati, 2020). Profitabilitas menjadi ajang pembuktian bagaimana jajaran *stakeholder* dalam mengelola dan mengoptimalkan segala sumber daya yang ada dalam perusahaan. Dengan tingginya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut menjadikan daya tarik utama bagi para investor yang mencari peluang investasi yang menguntungkan serta hal ini menjadikan kas internal bertambah sebaliknya ketergantungan akan dana eksternal akan berkurang (Andika & Sedana, 2019).

Ditinjau dari paradigma teoritik, ada beberapa macam teori yang sesuai dengan pengambilan keputusan komposisi struktur modal, diantaranya *pecking order theory* yang dikemukakan myres dan maljuf (1987). Dimana manager lebih mengutamakan ketersediaan dana internal daripada utang eksternal. Oleh karena itu, teori ini lebih mengutamakan laba ditahan, kemudian utang, dan akhirnya sebagai pilihan terakhir modal



ekuitas (Myers & Majluf, 1984). Selanjutnya, *trade of theory* yaitu teori struktur modal yang menjelaskan bahwa perusahaan menyeimbangkan manfaat pajak dari penggunaan utang dengan risiko yang muncul akibat kemungkinan terjadinya kebangkrutan (Kraus & Litzenberger, 1973).

Berbagai penelitian terhadap pengaruh struktur modal telah banyak dilakukan. Sebagaimana penelitian (Andriansyah, 2019 ; Dzikriyah & Sulistyawati, 2020) yang menyatakan bahwa secara bersama – sama struktur aktiva, profitabilitas, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal sedangkan secara individu ukuran perusahaan tidak berpengaruh. Supeno & Adi (2019) menunjukkan bahwa struktur aktiva, profitabilitas dan ukuran perusahaan secara simultan maupun parsial berpengaruh terhadap struktur modal. Hutabarat (2022) menyebutkan dalam hasil penelitiannya bahwa secara simultan likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal sedangkan secara parsial likuiditas tidak berpengaruh. Dalam penelitian Zulkarnain (2020) secara parsial maupun simultan likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal.

Berangkat dari inkonsistensi hasil penelitian terdahulu serta paradigma pendekatan setiap variabel yang digunakan maka untuk memahami faktor struktur modal lebih lanjut pada entitas bisnis yang bergerak di bidang *fast moving consumer goods* dan terdaftar di *Jakarta Islamic Index 70 (JII)* pada periode tahun 2019 – 2024 secara komprehensif sangat penting bagi segenap *stakeholder*. Mengingat struktur modal adalah

kombinasi dari pendanaan internal dan eksternal yang digunakan oleh perusahaan untuk jalannya operasioanl perusahaan dan hal ini pula dapat memengaruhi kinerja keuangan, tingkat resiko serta kemampuan perusahaan untuk bertahan dalam jangka panjang. Faktor – faktor seperti struktur aktiva, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan selama periode tersebut dapat memengaruhi keputusan perusahaan tentang bagaimana struktur modal dikelola serta untuk menjaga stabilitas keuangan di tengah tantangan pasar yang dinamis.

Oleh karena itu peneliti mengambil judul **“Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan *Fast Moving Consumer Goods* (FMCG) yang Terdaftar di JII70 Tahun 2019 – 2024”**. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan struktur modal, khususnya di sektor *fast moving consumer goods* serta memberikan kontribusi bagi pengembangan strategi keuangan perusahaan.

#### **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis menemukan permasalahan penelitian dalam penelitian sebagai berikut:

1. Apakah struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan FMCG yang terdaftar di JII70 tahun 2019 -2024 ?
2. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan FMCG yang terdaftar di JII70 tahun 2019 -2024 ?

3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan FMCG yang terdaftar di JII70 tahun 2019 -2024 ?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan FMCG yang terdaftar di JII70 tahun 2019 -2024 ?

### **C. Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk menguji struktur aktiva terhadap struktur modal perusahaan FMCG yang terdaftar di JII70 tahun 2019 -2024
2. Untuk menguji likuiditas terhadap struktur modal perusahaan FMCG yang terdaftar di JII70 tahun 2019 -2024
3. Untuk menguji ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan FMCG yang terdaftar di JII70 tahun 2019 -2024
4. Untuk menguji profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan FMCG yang terdaftar di JII70 tahun 2019 -2024

### **D. Manfaat Penelitian**

Dengan dilakukannya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun praktis :

#### **1. Manfaat Teoritis**

Penelitian ini diharapkan dapat menambah literatur dan wawasan dalam bidang keuangan khususnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan. Studi ini dapat memperkaya referensi tentang bagaimana kebijakan struktur aktiva, ukuran

perusahaan, likuiditas dan profitabilitas berdampak pada keputusan struktur modal dalam industri di bidang *fast moving consumer goods*. Penelitian ini berkontribusi dalam pengujian teori keuangan terkait struktur modal, seperti *pecking order theory* dan *trade off theory*. Hasil penelitian ini akan memberikan bukti empiris yang dapat mendukung atau menantang teori yang ada.

## 2. Manfaat Parktis

### a. Bagi Peneliti

Peneliti dapat meningkatkan pemahaman terkait dinamika keuangan industri di bidang *fast moving consumer goods* seperti struktur aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan dan profitabilitas mempengaruhi kebijakan dalam memutuskan kombinasi modal. Penelitian ini juga akan membantu peneliti dalam mengembangkan kemampuan analisis data keuangan, pemahaman teori keuangan, dan keterampilan riset yang penting untuk karir dibidang keuangan atau akademik.

### b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam mengevaluasi keputusan investasi pada perusahaan di bidang *fast moving consumer goods*. Dengan memahami faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan, investor dapat memprediksi stabilitas finansial dan risiko perusahaan. Investor juga dapat memanfaatkan informasi tentang bagaimana struktur aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan dan profitabilitas mempengaruhi penggunaan utang

perusahaan, sehingga dapat menilai kelayakan dan potensi keuntungan investasi di sektor ini.

c. Bagi Perusahaan

Perusahaan dapat menggunakan hasil penelitian ini sebagai panduan untuk menyusun strategi struktur modal yang efektif, efisien dan optimal. Dengan mengetahui dampak struktur aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan dan profitabilitas sehingga perusahaan dapat merancang kebijakan pembiayaan yang sesuai dengan visi misi perusahaan. Penelitian ini juga dapat membantu manajemen perusahaan dalam mengelola risiko keuangan terkait arus kas yang fluktuatif, sehingga dapat mempertimbangkan strategi yang tepat untuk menjaga stabilitas struktur modal dan menghindari risiko kebangkrutan.

**E. Sistematika Pembahasan**

Penelitian ini terdiri dari lima bab yang disusun dengan sistematis, pembahasan metodologis dalam penelitian ini akan merepresentasikan alur berpikir daripada penulis. Adapun elemen utama dalam penelitian ini akan meliputi:

Pada Bab I Pendahuluan, peneliti akan menjelaskan fenomena dan problematika utama terkait penelitian ini. Secara khusus, peneliti akan mengelaborasi problematika penelitian dengan sejumlah data faktual yang kemudian diidentifikasi. Selanjutnya, bagian ini akan dijelaskan terkait rumusan masalah yang menjadi fokus daripada penelitian ini dengan disertai tujuan penelitian hingga manfaat penelitian ini. Bagian pendahuluan ini

akan menjadi elemen penting untuk memahami pokok masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini.

Bab II Kajian Pustaka, peneliti menyajikan hasil penelitian terdahulu dan melakukan *review* atas setiap literatur yang digunakan. Sisi lain, pendekatan teoritis juga dijelaskan dalam bab ini secara sistematis dan dilanjutkan dengan penjelasan hipotesis penelitian yang akan dijawab.

Bab III Metode Penelitian, peneliti menjelaskan tentang jenis data, metode penelitian, dan teknik analisis data. Sebelumnya, peneliti juga menjelaskan terkait definisi operasional variabel yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab IV Hasil dan Pembahasan, peneliti akan menjawab pertanyaan penelitian dalam bagian ini. Pada bagian hasil peneliti akan memaparkan hasil statistik pengujian yang berkaitan dengan penelitian ini dan melakukan interpretasi hasil statistik. Penjelasan lebih lanjut akan dijelaskan pada aspek pembahasan. Sehingga, bagian ini juga akan mencoba mengelaborasi hasil temuan ini dalam mendukung hasil temuan sebelumnya atau menolak penelitian sebelumnya.

Bab V Kesimpulan dan Saran, peneliti merangkup interpretasi dari hasil empiris yang ada. Bagian kesimpulan akan menyampaikan tujuan dari penelitian ini dan bagaimana hasil temuan empiris mampu mencapai tujuan penelitian tersebut. Selanjutnya pada bagian saran, peneliti akan memberi saran terkait untuk penelitian berikutnya.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data panel dan pengujian secara parsial maupun simultan, penelitian ini menyimpulkan bahwa di antara empat variabel independen yang diteliti, hanya profitabilitas yang terbukti berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan FMCG yang terdaftar di JII70 selama periode 2019–2024. Sementara itu, variabel struktur aktiva, likuiditas, dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan secara parsial terhadap struktur modal.

Namun secara simultan, keempat variabel tersebut yakni struktur aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa meskipun pengaruh masing-masing variabel secara individual tidak kuat, namun dalam kombinasi, keempatnya berperan dalam membentuk kebijakan struktur modal perusahaan.

Hasil ini juga mempertegas bahwa dalam konteks sektor FMCG yang memiliki karakteristik unik yakni berupa siklus operasional yang cepat, permintaan stabil dan struktur aset yang tidak padat modal. Faktor profitabilitas dan efisiensi pengelolaan laba internal menjadi pendorong utama dalam menentukan strategi pembiayaan hal ini sejalan dengan prinsip *pecking order theory*.



## **B. Saran**

### **1. Akademisi**

Untuk penelitian lebih lanjut, disarankan untuk memperluas cakupan variabel yang dianalisis dengan tujuan agar memberikan gambaran yang lebih menyeluruh mengenai faktor-faktor yang memengaruhi struktur modal perusahaan. Selain variabel internal seperti struktur aktiva, likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas, peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan aspek eksternal seperti kondisi makroekonomi, suku bunga, inflasi, atau tingkat pertumbuhan industri. Pendekatan ini akan memberikan hasil yang lebih komprehensif dan relevan, terutama dalam konteks ketidakpastian ekonomi dan fluktuasi pasar yang memengaruhi kebijakan pembiayaan perusahaan.

### **2. Praktisi**

Berdasarkan temuan penelitian, disarankan agar perusahaan-perusahaan FMCG yang terdaftar di JII70 lebih memfokuskan strategi keuangannya pada peningkatan profitabilitas sebagai sumber utama pendanaan internal, mengingat variabel ini terbukti berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Manajemen perlu mengoptimalkan efisiensi operasional dan pengendalian biaya guna memperkuat laba bersih yang dapat dimanfaatkan untuk membiayai kebutuhan modal tanpa terlalu bergantung pada utang. Selain itu, meskipun variabel likuiditas, struktur aktiva, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh

signifikan secara parsial, perusahaan tetap perlu memperhatikan pengelolaan kas, aset, dan skala operasional secara menyeluruh karena faktor-faktor ini secara simultan terbukti memengaruhi struktur modal dan dapat berdampak terhadap ketahanan finansial jangka panjang.

### C. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Pertama, penggunaan objek dan sampel dalam penelitian ini masih terbatas pada perusahaan yang bergerak di bidang *fast moving consumer goods* yang terdaftar di JII70 pada tahun 2019 – 2024. Sehingga hasil analisis penelitian belum tentu dapat digeneralisasikan pada perusahaan diluar sektor tersebut. Kedua, variabel independen yang digunakan pada penelitian ini masih terbatas dan hanya fokus pada faktor – faktor internal saja tanpa mempertimbangkan faktor eksternal seperti kondisi makro ekonomi, suku bunga, inflasi dan tingkat pertumbuhan industri. Terakhir, metode analisis yang digunakan juga masih terbatas dalam mengungkapkan hubungan antar variabel yang diteliti, sehingga perlu untuk menggunakan pendekatan atau model lain yang lebih canggih dalam penelitian selanjutnya agar mendapatkan hasil yang lebih komprehensif.

## Daftar Pustaka

- Aatin, N. Alfi, & Sari, L. Purnama. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Artikel Ilmiah Stie Perbanas Surabaya*.
- Aeni, M., & Avita, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8.  
<https://doi.org/10.24912/jpa.v5i1.22173>
- Afiezan, A., Howard, L., & Noviana, P. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Di Indonesia (Bei Periode 2014-2019). *Jurnal Ilmiah Methonomi*, 7, 63–76.  
<https://doi.org/10.46880/methonomi.vol7no1.pp63-76>
- Afiezan, A., Melysa, M., Angga, V. J., Lionar, R., & Jesica, J. (2022). Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Dan Harga Saham Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Journal Of Management And Bussines (Jomb)*, 4(1), 277–296.  
<https://doi.org/10.31539/jomb.v4i1.3718>
- Afifah, M. D., & Hasymi, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Intensitas Aset Tetap Dan Fasilitas Terhadap Manajemen Pajak Dengan Indikator Tarif Pajak Efektif. *Journal Of Accounting Science*, 4(1), 29–42. <https://doi.org/10.21070/jas.v4i1.398>
- Aiman, U., Abdullah, Karimuddin Jannah, M., Hasda, S., Fadilla, Z., Masita, Taqwin, Sari, M. E., & Ardiawan, K. N. (2022). Metodologi Penelitian Kuantitatif. In *Yayasan Penerbit Muhammad Zaini*.
- Aini, S. N., Nurissaifah, S., & Sofiyah, N. (2023). *Struktur Modal Sebagai Kunci Strategis Dalam Meningkatkan Daya Saing Perusahaan*. November.
- Ananda, R., & Rafida, T. (2017). Pengantar Evaluasi Program Pendidikan. In *Perdana Publishing* (Vol. 53, Issue 9).
- Ananta, D., & Damanik, E. O. P. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Perusahaan Investasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Ekombis Review: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 10(S1), 335–342.  
<https://doi.org/10.37676/ekombis.v10is1.1983>
- Andika, I Kadek Rico, & Sedana, Ida Bagus P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen*, 8(9), 5803–5824.  
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i09.p22>

- Andini, W., Fitriani, D., Khairun, L., Purba, N., Lubis, R. N., Wulan, S., & Lubis, D. (2023). Tarbiyah: Jurnal Ilmu Pendidikan Dan Pengajaran Paradigma Penelitian Kuantitatif Dalam Jurnal Ilmiah Metodologi Penelitian Kuantitatif. *Tarbiyah: Jurnal Ilmu Pendidikan Dan Pengajaran*, 1, 6–12. <https://Jurnal.Diklinko.Id/Index.Php/Tarbiyah/https://Jurnal.Diklinko.Id/Index.Php/Tarbiyah/>
- Andriansyah, E. S. Dan F. (2019). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2017. *Perbanas Review*, 4(1), 154–166. <http://Jurnal.Perbanas.Id/Index.Php/Jpr/Article/View/79>
- Anggita, D., & Priyanto, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva Dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 2(3), 387–393. <https://doi.org/10.55606/Jaemb.V2i3.668>
- Ariawan, A., & Solikahan, E. Z. (2022). Determinan Struktur Modal: Perspektif Pecking Order Theory Dan Trade-Off Theory. *Journal Of Technopreneurship On Economics And Business Review*, 3(2), 121–136. <https://doi.org/10.37195/Jtebr.V3i2.84>
- Ariska, M., Fahru, M., & Kusuma, J. W. (2020). Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Dan Pengaruhnya Terhadap Tax Avoidance Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2019. *Jurnal Revenue : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(1), 133–142. <https://doi.org/10.46306/Rev.V1i1.13>
- Ariyani, H. F., Pangestuti, I. R. D., & Raharjo, S. T. (2019). The Effect Of Asset Structure, Profitability, Company Size, And Company Growth On Capital Structure (The Study Of Manufacturing Companies Listed On The Idx For The Period 2013 - 2017). *Jurnal Bisnis Strategi*, 27(2), 123. <https://doi.org/10.14710/Jbs.27.2.123-136>
- Aslah, T. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi Dan Perpajakan*, 2(1).
- Atmikasari, D. W. I., Indarti, I. I. N., & Aditya, E. M. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Aset*, 22(1), 25–34. <https://doi.org/10.37470/1.022.1.04>
- Basuki, Agus Tri, & Prawoto, Nano. (2019). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*. Raja Grafindo Persada.
- Binangkit, A. B., & Raharjo, S. (2014). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Dan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Aktual Jurnal Of Accounting And Financial*, 1(2), 24–34. <http://E->

Journal.Stie-Aub.Ac.Id/Index.Php/Aktual/Article/View/38

- Brigham, Eugene F, & Houston, Joel F. (2018). *Fundamentals Of Financial Management*. Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals Of Financial Management 15e*. Cengage Learning.
- Brigham, & Houston. (2013). *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan (Ke Empat B)*. Salemba Empat.
- Buana, D. I., Karmawan, & Anggita, W. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022. *Jurnal Emt Kita*, 8(1), 355–371.  
<https://doi.org/10.35870/Emt.V8i1.2070>
- Cahyani, N., & Nyale, M. H. Y. (2022). Pengaruh Struktur Aset Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jiip - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 5(7), 2675–2686.  
<https://doi.org/10.54371/Jiip.V5i7.748>
- Cahyaningdyah, D. (2017). Trade Off Theory Dan Kecepatan Penyesuaian Ke Arah Target Leverage. *Bisma: Bisnis Dan Manajemen*, 9(2), 69–79.  
<https://journal.unesa.ac.id/index.php/bisma/article/view/796>
- Caraka, R. E., & Yasin, H. (2017). Spatial Data Panel. In *Wade* (Issue December 2017).
- Chandra, I., Cianata, S., Rahmi, N. U., Zai, F. S., Alvina, A., & Batubara, M. (2019). Pengaruh Kualitas Audit, Debt Default (Kegagalan Hutang) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Penerimaan Opini Audit Going Concern Pada Subsektor Perusahaan Tekstil & Garment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2014-2017. *Owner*, 3(2), 289.  
<https://doi.org/10.33395/Owner.V3i2.124>
- Chintya, D. N. M. N., Erni Sulindawati, Se. Ak, M., N. L. G., & Wahyuni, S.E., M. A. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Undiksha*, 7(1). <https://doi.org/10.23887/jimat.V7i1.9585>
- Darmawan, A., Noor Sandra, R., Bagis, F., & Vina Rahmawati, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi*.
- Devian, M. Y., & Sudjarni, L. K. (2018). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan



- Pertambangan Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(3), 1222–1254.  
<https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2018.V7.I03.P04>
- Dewi, C. R., & Fachrurrozie, F. (2021). The Effect Of Profitability, Liquidity, And Asset Structure On Capital Structure With Firm Size As Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 10(1), 32–38.  
<https://doi.org/10.15294/Aaj.V10i1.44516>
- Dewi, I. S., & Indriyani, K. (2018). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Operating Leverage Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Liabilitas*, 3(2), 55–72.  
<https://doi.org/10.54964/Liabilitas.V3i2.39>
- Dzikriyah, & Sulistyawati, A. I. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas. *Majalah Ilmiah Solusi*, 18(3), 99–115. <https://doi.org/10.26623/Slsi.V18i3.2612>
- Ekinanda, F., Wijayanti, A., & Siddi, P. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 12(2), 45–62.
- Eskandy, A. (2018). *Metodologi Penelitian Akuntansi Dan Manajemen* (M. Zulman Hakim (Ed.)). Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Tangerang (Feb Umt).
- Fairus, M. D., Kuntadi, C., & Pramukty, R. (2022). *Pengaruh Proitabilitas, Laverage, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. 572–583.
- Fawwaz, Samudra, Rozzaq, & Mujiyati. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Goods Industry Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2019-2021. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Pendidikan Sejarah*. <https://doi.org/10.24815/Jimps.V8i4.26490>
- Fazira, N., & Pramono, C. (2024). Analisis Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Aktivitas, Nilai Pasar Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pt Mayora Indah Tbk. *Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(2).  
<https://doi.org/10.56799/Ekoma.V3i2.3082>
- Firdarini, K. Cahya, & Prasetyo, A. Slamet. (2020). Pengaruh Penggunaan Informasi Akuntansi Dan Manajemen Modal Kerja Pelaku Umkm Terhadap Keberhasilan Usaha Dengan Umur Usahasebagai Variabel Pemoderasi (Studi Kasus Pada Industri Kreatif Di Yogyakarta). *Jurnal Stie Semarang*, 12(1).  
<https://doi.org/10.33747/Stiesmg.V12i1.394>
- Garnadi, M. I., Halim, E. H., & Indrawati, N. (2023). Analisis Model Dinamis Trade-Off Theory Pada Struktur Modal Perusahaan Konstruksi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Daya Saing*, 9(2), 355–360.  
<https://doi.org/10.35446/Dayasaing.V9i2.1239>

- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Teori, Konsep Dan Aplikasi Dengan EvIEWS 10* (1st Ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar N. (2000). Basic Econometrics. *In The Economic Journal*, 82(326). <https://doi.org/10.2307/2230043>
- Gustika, R. (2018). Effect Of Liquidity And Asset Growth On Capital Structures (Case Study On Pharmaceutical Companies Listing In Indonesia Stock Exchange). *Jurnal Apresiasi Ekonomi*, 6(3), 223–229. <https://doi.org/10.31846/Jae.V6i3.17>
- Hackbarth, D., Hennessy, C. A., & Leland, H. E. (2007). Can The Trade-Off Theory Explain Debt Structure? *Review Of Financial Studies*, 20(5), 1389–1428. <https://doi.org/10.1093/Revfin/Hhl047>
- Hamdani, D., & Hartati, Septi N. (2019). Pengaruh Tenure Audit, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Kap, Ukuran Perusahaan Dan Financial Distress Terhadap Auditor Switching (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2016). *Jurnal Indonesia Membangun*, Vol. 18, N(2), 17–18.
- Hamzah, E. I. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 3(1), 54–78. <https://doi.org/10.24239/Jiebi.V3i1.52.54-78>
- Handayani, W., Fadhillah, N. H. K., & Fadhillah, S. H. (N.D.). *Effect Of Asset Structure , Company Size , Liquidity , Profitability , And Sales Growth On Capital Structure*. 4(1), 80–92.
- Harjito, A., & Martono. (2011). *Manajemen Keuangan* (Ke-2). Ekonesia.
- Harjito, D. A. (2011). Teori Pecking Order Dan Trade-Off Dalam Analisis Struktur Modal Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 15(2), 187–196. <https://doi.org/10.20885/Jsbs.Vol15.Iss2.Art3>
- Hart, O., & Moore, J. (1995). Debt And Seniority: An Analysis Of The Role Of Hard Claims In Constraining Management. *The American Economic Review*, 85(3), 567–585. <https://www.jstor.org/stable/2118188>
- Hastutik, S., Soetjipto, B. E., Wadoyo, C., & Winarno, A. (2022). Trade-Off And Pecking Order Theory Of Capital Structure In Indonesia: Systematic Literature Review. *Journal Of Positive School Psychology*, 6(5), 5585–5597. <http://journalppw.com>
- Hergianti, A. N., & Retnani, E. R. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(2), 1–20.

- Hidayat, D., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 895–913. <https://doi.org/10.47467/Alkharaj.V4i3.749>
- Hirawati, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Consumer Goods. *Jurnal Sains Manajemen Dan Bisnis Indonesia*. <https://doi.org/10.32528/Jsmbi.V10i2.4124>
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi 7*. Upp Amp Ykpn.
- Hutabarat, M. I. (2022). Pengaruh Roa , Pertumbuhan Penjualan , Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Di Bei. *Owner Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6, 348–358. <https://doi.org/10.33395/Owner.V6i1.589>
- Ilahi, B., Jannah, Q. N., & Arifin, L. L. (2021). Struktur Modal Dalam Perusahaan. *Muhasabatuna : Jurnal Akuntansi Syariah*, 3(2), 8.
- Inayah, Z. (2022). Analisis Struktur Modal, Profitabilitas Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Penelitian Literature Review Manajemen Keuangan). *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial*, 3(2), 788–795. <https://doi.org/10.38035/Jmpis.V3i2.1141>
- Indeks Saham Syariah*. (N.D.). Idx.Co.Id. <https://www.idx.co.id/idx-syariah/Indeks-Saham-Syariah/>
- Indriyani, E. (2021). Covid-19 Dan Pengaruhnya Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmiah Al-Tsarwah*, 3(2), 151–163. <https://doi.org/10.30863/Al-Tsarwah.V3i2.1221>
- Irianto, D. P. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Aset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.
- Kartika, W., & Indrabudiman, A. (2024). *Tinjauan Literatur : Pengaruh Struktur Modal , Profitabilitas , Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Manajemen Keuangan*. 06(4), 23–33.
- Kartikayanti, T. P., & Ardini, L. (N.D.). *Pengaruh Sales Growth , Size , Struktur Aset , Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal*.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Pt Raja Grafindo Persada.
- Khasanah, U. (2022). Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi*.



- Khotimah, C. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei. *Riset Akuntansi*.  
<https://doi.org/10.32815/Ristansi.V4i1.1124>
- Komariah, N., & Nururahmatiah, N. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 5(2), 112. <https://doi.org/10.32502/Jab.V5i2.2826>
- Kraus, A., & Litzenberger, R. H. (1973). A State-Preference Model Of Optimal Financial Leverage. *Journal Of Finance*, 28(4), 911–922.  
<https://doi.org/10.2307/2978343>
- Kusuma, S., & Dermawan, E. S. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Sales Growth, Dan Asset Tangibility Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Vi(2), 840–848.  
<https://doi.org/10.24912/Jpa.V6i2.29805>
- Lim, F., Zulaecha, H. E., Hamdani, H., & Sriyanto, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Akuntansi*, 1(4), 28–38.  
<https://doi.org/10.55606/Jurnalrisetilmuakuntansi.V1i4.109>
- Mackiewicz, J. (2018). A Mixed-Method Approach. In *Writing Center Talk Over Time*. <https://doi.org/10.4324/9780429469237-3>
- Mariani, D., & Suryani, S. (2021). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Likuiditas Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 125.  
<https://doi.org/10.36080/Jak.V10i2.1550>
- Megarini, Made Ayu, Agus Jana Susila, Gede Putu, & Cipta, W. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 5(2).  
<https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/Jmi/Article/View/18661>
- Megawati, F. T., Umdiana, N., & Nailufaroh, L. (2021). Faktor-Faktor Struktur Modal Menurut Trade Off Theory. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 26(1), 55–67. <https://doi.org/10.23960/Jak.V26i1.255>
- Muhibah, M., & Yunus, T. S. (2020). Pengaruh Perputaran Piutang Terhadap Return On Assets (Roa) Pada Pt. Summarecon Agung, Tbk. *Akmen Jurnal Ilmiah*, 17(3), 464–476. <https://doi.org/10.37476/Akmen.V17i3.1036>
- Mujiatun, S., & Ferina, D. (2021). *Effect Of Profitability And Asset Structure On Capital Structure ( In Sharia Based Manufacturing Companies In Indonesia Stock Exchange In 2016-2019 Period )*. 2.

- Mukaromah, D. U., & Suwarti, T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Jimat (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, 13(1), 222–232.  
<https://doi.org/10.23887/jimat.v13i01.39819>
- Muliana, M., & Ahmad, S. W. A. (2021). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Point: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 3(2), 97–110. <https://doi.org/10.46918/point.v3i2.1171>
- Mulyasri, A. N., & Subowo. (2020). Gorontalo Structure , And Asset Growth ' S Effect On Capital Structure That Moderated By Liquidity. *Gorontalo Accounting Journal*, 3(1), 16–29.
- Mustofa, N. H., & Lestari, S. Indah. (2021). The Impact Of Assets Structure, Liquidity, Business Risk And Company Size On Capital Structure. *El Barka: Journal Of Islamic Economics And Business*, 4(2), 232–251.  
<https://doi.org/10.21154/elbarka.v4i2.3295>
- Myers, Stewart C, & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing And Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have\*. *Journal Of Financial Economics*, 13, 187–221.  
[https://doi.org/10.1016/0304-405x\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405x(84)90023-0)
- Nana, D., & Elin, H. (2018). Memilih Metode Penelitian Yang Tepat: Bagi Penelitian Bidang Ilmu Manajemen. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(1), 288.  
<https://jurnal.unigal.ac.id/index.php/ekonologi/article/view/1359>
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Tobing, C. E. R. L. (2021). *Penelitian Bisnis, Teknik Dan Analisa Dengan Spss-Stata-Eviews* (1st Ed.). Madenatara.
- Novethesia, M., Sanjaya, R., & Margaretha, F. (2020). Kendala Keuangan Dan Saling Ketergantungan Dalam Keputusan Keuangan Pada Sektor Consumer Goods Di Indonesia. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 4(2), 216.  
<https://doi.org/10.24912/jmieb.v4i2.7797>
- Novianti, W., & Pazila, R. Hakim. (2015). Harga Saham Yang Dipengaruhi Oleh Profitabilitas Dan Struktur Aktiva Dalam Sektor Telekomunikasi. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan*, 19–32.  
<https://doi.org/10.34010/jika.v7i2.1912>
- Novita, D., & Usman, A. (2023). *Yume : Journal Of Management Teori Pecking Order : Pilih Utang Atau Ekuitas ?* 6(1), 275–280.  
<https://doi.org/10.37531/yume.vxix.457>
- Nurhayati, Hanadian. (2024). Share Of Household Spending On Fmcg Indonesia Q3 2018- Q3 2023. *Statista*.  
<https://www.statista.com/statistics/1204279/indonesia-household->

Spending-Share-On-Fmcg/

- Paulina, J. (2019). Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Pt Astra Otoparts Tbk. *Jurnal Ekonomi*, 21(2).  
<https://doi.org/10.37721/Je.V21i1.529>
- Permana, E., & Agustina, Y. (2021). Pengaruh Risiko Bisnis Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return On Asset Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). *Kompartemen : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 19(1), 51. <https://doi.org/10.30595/Kompartemen.V19i1.11224>
- Permatasari, Putri Eka, Intan, A., & Rahmawati, E. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Journal Of Economics And Business Reseach*.  
<https://doi.org/10.22515/Juebir.V2i2.7765>
- Prabowo, R., & Sutanto, A. (2019). Analisis Pengaruh Struktur Modal , Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Otomotif Di Indonesia. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 10(1), 1–11.  
<https://doi.org/10.33059/Jseb.V10i1.1120>
- Prasetya, Bagus Tri, & Asandimitra, N. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Growth opportunity, Likuiditas, Struktur Aset, Risiko Bisnis Dan Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub-Sektor Barang Konsumsi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2.
- Prasetyo, G., Alawiyah, A., & Fatimah, S. (2021). Pengaruh Leverage Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Perspektif: Jurnal Ekonomi & Manajemen Universitas Bina Sarana Informatika*, 19(2), 175–183.  
<https://doi.org/10.31294/Jp.V17i2>
- Prastika, Ni Putu Y., & Candradew, M. R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan Di Bei. *E-Jurnal Manajemen*, 8(7), 4444–4473.
- Purnomo, A. D., Fatimah, I., & Nurhalimah, S. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Studia Akuntansi Dan Bisnis (The Indonesian Journal Of Management & Accounting)*, 9(2). <https://doi.org/10.55171/Jsab.V9i2.575>
- 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>
- Puspitasari, W. Ayu. (2022). Pengaruh Likuiditas, Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Cendekia Keuangan*.

- Qosidah, N., Titisari, K. H., & Wijaya Anita. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Industri Dasar Dan Kimia Di Bei. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (Jensi)*, 4(1), 93–100. <https://doi.org/10.33059/Jensi.V4i1.2665>
- Rachman, A. (2023). *Laporan Lengkap Ekonomi Ri Kuartal Iii-2023, Saatnya Was-Was?* Cnbc Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/news/20231106140451-4-486726/Laporan-Lengkap-Ekonomi-Ri-Kuartal-Iii-2023-Saatnya-Was-Was>
- Rahmawati, D. E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.
- Ramaadhianti, V., Septiwiidya, W., Juwainah, Salsabila, A. W., Septianay, A. D., & Yulaeli, T. (2023). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Current Ratio, Debt Equity Ratio, Debt Asset Ratio, Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Return On Asset. *Student Scientific Creativity Journal*, 1(5), 168–190. <https://doi.org/10.55606/Sscj-Amik.V1i5.1973>
- Ridha, N. (2017). Proses Penelitian, Masalah, Variabel Dan Paradigma Penelitian. *Jurnal Hikmah*, 14. <https://doi.org/10.1111/Cgf.13898>
- Rivandi, M., & Novriani, N. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, 5(1), 139–152. <https://doi.org/10.31575/Jp.V5i1.315>
- Robiyanto, R., Nafiah, I., Harijono, H., & Inggawati, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Perhotelan Dan Pariwisata Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 14(1), 46–57. <https://doi.org/10.32812/Jibeka.V14i1.153>
- Rozet, A. Y. D. P., & Kelen, L. H. S. (2022). Analisis Pola Struktur Modal Perusahaan-Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Selama Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi (Jmbi Unsrat)*, 9(1), 336–351. <https://doi.org/10.35794/Jmbi.V9i1.39712>
- Sari, S. Y., Ramadhani, D., & Yulia, Y. (2019). Perusahaan , Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Ekobistek*, 8(2), 10–19.
- Sartono, S., & Ratnawati, T. (2020). Factor-Faktor Penentu Struktur Modal. *Die: Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Manajemen*, 11(01). <https://doi.org/10.30996/Die.V11i01.3403>
- Satrianto, A., Candrianto, C., Gusti, M. Ayu, Juniardi, E., & Novenica, M. (2019). Analysis Of The Effect Of Asset Growth, Profitability, And Company Size On Capital Structure (Empirical Study In Mining Sector Companies In Indonesia Stock Exchange). *Proceedings Of The Third Padang International Conference*



*On Economics Education, Economics, Business And Management, Accounting And Entrepreneurship (Piceeba 2019)*. <https://doi.org/10.2991/Piceeba-19.2019.10>

- Setiawati, M., & Veronica, E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Jasa Periode 2016-2018. *Jurnal Akuntansi*, 12(2), 294–312. <https://doi.org/10.28932/Jam.V12i2.2538>
- Setiyanti, S. W., Prawani Sr, D., & Kuriani Uba Pari, R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016 Sri. *Jurnal Stie Semarang*, 11(2), 15–30. <https://doi.org/10.33747/Stiesmg.V11i02.364>
- Subhaktiyasa, P. G. (2024). Menentukan Populasi Dan Sampel : Pendekatan Metodologi Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif. *Jurnal Ilmiah Profesi Pendidikan*, 9, 2721–2731. <https://doi.org/10.29303/Jipp.V9i4.2657>
- Sugiono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R & D*. Cv.Afabeta.
- Suhardjo, Y., Karim, A., & Taruna, M. S. (2022). *Effect Of Profitability , Liquidity , And Company Size On Capital Structure : Evidence From Indonesia Manufacturing Companies*. 5(1), 70–78.
- Sungkar, H. I., & Deitiana, T. (2021). Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Tsm*, 1(1), 37–44. <http://jurnaltsm.id/index.php/Ejmtsm>
- Supeno, B., & Adi, R. P. (2019). Pengaruh Struktur Aktiva , Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Terapan*, X, 1–13. <https://doi.org/10.31849/Jmbt.V1i1.4317>
- Syah, Albar. Sultan, & Sisdianto, E. (2024). Implementasi Akuntansi Lingkungan Pada Perusahaan Fmcg Untuk Mendukung Ekonomi Sirkular. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 2(12), 449–463. <https://doi.org/10.61722/Jiem.V2i12.3245>
- Tamansiswa, U. S. (2017). *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi Pengaruh Profitabilitas , Struktur Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei 2013-2017*. 1(1), 10–19.
- Tangiduk, D., Rate, P. Van, & Tumiwa, J. (2017). Analisis Pengaruh Ukuran

- Perusahaan, Struktur Aktiva, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Emba*, 5(2), 874–883. <https://doi.org/10.35794/Emba.V5i2.16011>
- Tijow, A. P., Sabijono, H., & Tirayoh, V. Z. (2018). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 13(04), 477–488. <https://doi.org/10.32400/Gc.13.03.20375.2018>
- Uddin, S. (2022). Persaingan Usaha. *Researchgate, March*.
- Wandira, A., & Sosrowidigdo, S. (2024). Pengaruh Investment Opportunity Set Dan Struktur Modal Terhadap Kualitas Laba Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023. *Jurnal Akuntansi*, 10(2), 124–135. <https://doi.org/10.30598/Jak.10.2.124-135>
- Whitehurst, D. (2016). *Fundamentals Of Corporate Finance*.
- Wigati, A., & Susanti, F. (2024). Studi Pengaruh Harga Dan Promosi Terhadap Keputusan Pembelian Produk Fmcg ( Fast Moving Consumer Goods ) Di Rantau Kalimantan Selatan. *Jurnal Akademik Ekonomi Dan Manajemen*, 1(4), 186–192. <https://doi.org/10.61722/Jaem.V1i4.3320>
- Wilhemma, A., & Durya, N. P. M. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019). *Accounting Cycle Journal Universitas Dian Nuswantoro*, 3(1), 60–73. <http://202.158.17.148/Index.php/Acj/Article/View/249>
- Willim, A. P. (2024). *Analysis Of The Effect Of Assets Structure, Earning Volatility And Financial Flexibility On Capital Structure In Consumer Goods Industry Sector Companies On The Indonesia Stock Exchange*. 22(1), 25–36. <https://doi.org/10.1108/Lbsjmr-11-2022-0069>
- Yukha, F. L., Puspita, E., Nurdiwaty, D., Ekonomi, F., Nusantara, U., Kediri, P., & Timur, J. (2025). Pengaruh Struktur Aktiva ( Fixed Asset Ratio ), Profitability ( Return On Asset ) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal ( Debt Equity Ratio ) Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2023 Pendahuluan Latar Belakang Setiap Perusahaan Menginginkan Manaj. 3(1), 284–299.
- Yuli Sinurat, R., & Gultom, R. (2019). Pengaruh Firm Size Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 2019, 5, 11–18.
- Zaldy, M., Zainul, M., & Wicaksono, T. (2021). *Analisis Struktur Modal Dan Profitabilitas Pada Perusahaan Pt . Indofood Cbp Sukses Makmur Tbk 1*.

Zulkarnain, M. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Journal.Feb.Unmul*, 22(1), 49–54.  
<https://Journal.Feb.Unmul.Ac.Id/Index.Php/Forumekonomi/Article/View/7005>

