

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN
PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS
TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI ISSI
PERIODE 2020-2025**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH STRATA-1 (S1)**

OLEH:

**Damai Shinta Puja Cahya Nanjelita
22108030041**

PEMBIMBING:

**Agus Faisal, S.E.I., M.E.I.
19900817 201503 1 008**

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

2026

**ANALISIS PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN
PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS
TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI ISSI
PERIODE 2020-2025**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH STRATA-1 (S1)**

OLEH:

**Damai Shinta Puja Cahya Nanjelita
22108030041**

PEMBIMBING:

**Agus Faisal, S.E.I., M.E.I.
19900817 201503 1 008**

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

2026

HALAMAN PENGESAHAN



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-658/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2026

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2020-2025

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DAMAI SHINTA PUJA CAHYA NANJELITA
Nomor Induk Mahasiswa : 22108030041
Telah diujikan pada : Selasa, 02 Juni 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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: 6a22a84690b9d



Penguji I

Furqonul Haq, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 6a22a5f9361ea



Penguji II

Ratna Sofiana, SH., M.SI
SIGNED

Valid ID: 6a2296758cedd



Yogyakarta, 02 Juni 2026
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6a26273cc7efc

HALAMAN PERSETUJUAN

Hal : Skripsi Damai Shinta Puja Cahya Nanjelita

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 Saudari:

Nama : Damai Shinta Puja Cahya Nanjelita

NIM : 22108030041

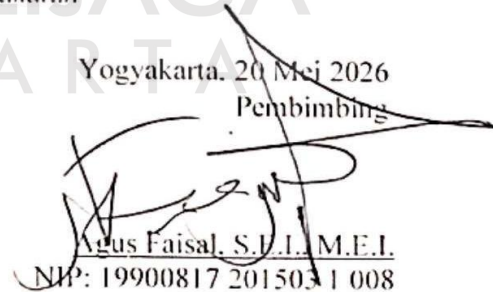
Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2020-2025**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Yogyakarta, 20 Mei 2026
Pembimbing


Agus Faisal, S.J.I., M.E.I.
NIP: 19900817 201503 1 008

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Damai Shinta Puja Cahya Nanjelita

NIM : 22108030041

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2020-2025**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 20 Mei 2026



Penulis,

Damai Shinta Puja Cahya N

NIM. 22108030041

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Damai Shinta Puja Cahya Nanjelita
NIM : 22108030041
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

“Analisis Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2020-2025”

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, 20 Mei 2026

Penulis



Damai Shinta Puja Cahya N
NIM. 22108030041

HALAMAN PERNYATAAN BERJILBAB

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Damai Shinta Puja Cahya Nanjelita

NIM : 22108030041

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa saya menyerahkan diri dengan mengenakan jilbab untuk dipasang pada ijazah saya. Atas segala konsekuensi yang timbul di kemudian hari sehubungan dengan pemasangan pasfoto berjilbab pada ijazah saya tersebut adalah menjadi tanggung jawab saya sepenuhnya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat sebenar-benarnya dan penuh dengan kesadaran untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 20 Mei 2026

Penulis



Damai Shinta Puja Cahya N

NIM. 22108030041

HALAMAN MOTTO

“Apa yang ditakdirkan untukmu akan menemukan jalannya, sejauh
apa pun kamu pergi.”

Ali bin Abi Thalib



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW. Alhamdulillah, skripsi ini akhirnya dapat diselesaikan dengan baik. Karya ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua tercinta yang telah mendidik, membimbing, serta mencurahkan kasih sayang dengan penuh keikhlasan, bahkan rela mengesampingkan kebahagiaan pribadi demi mendukung saya meraih gelar sarjana. Keempat saudara dan dua kakak ipar saya yang selalu mendukung dan memberikan semangat agar saya dapat meraih gelar sarjana. Ucapan terima kasih juga saya sampaikan kepada Dosen Pembimbing Akademik, Dosen Pembimbing Skripsi, seluruh dosen, serta almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, khususnya Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga, yang telah memberikan ilmu pengetahuan, bimbingan, dan pengalaman berharga selama masa studi yang sudah dilalui.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

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. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin | Nama |
|------------|------|--------------------|-------------------------------|
| ا | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan |
| ب | Ba' | B | Be |
| ت | Ta' | T | Te |
| ث | Sa' | ṡ | Es (dengan titik di atas) |
| ج | Jim | J | Je |
| ح | Ha' | ḥ | Ha (dengan titik di bawah) |
| خ | Kha' | Kh | Ka dan ha |
| د | Dal | D | De |
| ذ | DZal | Ẓ | Zet (dengan titik di atas) |
| ر | Ra' | R | Er |
| ز | Zai | Z | Zet |
| س | Sin | S | Es |
| ش | Syin | Sy | Es dan ye |
| ص | Shad | ṣ | Es (dengan titik di bawah) |
| ض | Dad | ḍ | De (dengan titik di bawah) |

| | | | |
|---|--------|----|--------------------------------|
| ط | Ta' | ṭ | Te (dengan titik di bawah) |
| ظ | Dza' | ẓ | Zet (dengan titik di bawah) |
| ع | 'Ain | ‘ | Koma terbalik di atas |
| غ | Gain | Gh | Ge dan ha |
| ف | Fa' | F | Ef |
| ق | Qaf | Q | Ki |
| ك | Kaf | K | Ka |
| ل | Lam | L | El |
| م | Min | M | Em |
| ن | Nun | N | En |
| و | Wawu | W | We |
| ه | Ha' | H | Ha |
| ء | Hamzah | ‘ | Apostrof |
| ي | Ya' | Y | Ye |

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

| | | |
|---------|---------|---------------------|
| متعدّدة | Ditulis | <i>Muta'addidah</i> |
| عدّة | Ditulis | <i>'iddah</i> |

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang “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>Hikmah</i> |
| علة | Ditulis | <i>'illah</i> |
| كرمة الأولياء | Ditulis | <i>Karamah al auliya'</i> |

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

| | | | |
|-----------|--------|---------|----------------|
| --- َ --- | Fathah | Ditulis | A |
| --- ِ --- | Kasrah | Ditulis | I |
| --- ُ --- | Dammah | Ditulis | U |
| فعل | Fathh | Ditulis | <i>Fa'ala</i> |
| ذكر | Kasrah | Ditulis | <i>Zukira</i> |
| يذهب | Dammah | Ditulis | <i>Yazhabu</i> |

E. Vokal Panjang

| | | |
|------------------------|---------|-------------------|
| 1. fathah + alif | Ditulis | A |
| جاهلية | Ditulis | <i>Jahiliyyah</i> |
| 2. fathah + ya' mati | Ditulis | A |
| تنسى | Ditulis | <i>Tansa</i> |
| 3. kasrah + ya' mati | Ditulis | I |
| كريم | Ditulis | <i>Karim</i> |
| 4. dhammah + wawu mati | Ditulis | U |
| فروض | Ditulis | <i>Furud</i> |

F. Vokal Rangkap

| | | |
|-----------------------|---------|-----------------|
| 1. fathah + ya' mati | Ditulis | <i>Ai</i> |
| بينكم | Ditulis | <i>Bainakum</i> |
| 2. fathah + wawu mati | Ditulis | <i>Au</i> |
| قول | Ditulis | <i>Qaul</i> |

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

| | | |
|-----------|---------|------------------------|
| أنتم | Ditulis | <i>a'antum</i> |
| أعدت | Ditulis | <i>u'iddat</i> |
| لئن شكرتم | Ditulis | <i>la'in syakartum</i> |

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

| | | |
|--------|---------|-----------------|
| القرآن | Ditulis | <i>Al-Quran</i> |
| القياس | Ditulis | <i>Al-Qiyas</i> |

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

| | | |
|-----------|---------|------------------|
| السَّمَاء | Ditulis | <i>As-sama'</i> |
| الشمس | Ditulis | <i>Asy-syams</i> |

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

| | | |
|------------|---------|----------------------|
| ذوي الفروض | Ditulis | <i>Zawi al-furud</i> |
| أهل السنة | Ditulis | <i>Ahl as-sunnah</i> |

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2020-2025”** dapat diselesaikan dengan baik.

Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Strata Satu (S1) pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga. Selama proses penyusunan, penulis menyadari bahwa karya ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Oleh karena itu, penulis menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
3. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., M.A.B., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Ibu Hilmi Baroroh, S.E.I., M.E.K, selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis selama menjalani masa studi.
5. Bapak Agus Faisal, S.E.I., M.E.I., selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang dengan penuh kesabaran memberikan bimbingan, masukan, kritik yang membangun, serta dukungan selama proses penyusunan skripsi.
6. Seluruh dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang

telah membantu kelancaran proses administrasi selama penulis menempuh pendidikan.

8. Kedua orang tua penulis, bapak Dalari dan ibu Tri Jumilah yang senantiasa memberikan doa, arahan, motivasi, serta dukungan, baik secara moral maupun material, dalam menyelesaikan pendidikan penulis.
9. Keempat saudara penulis, Wakhida Ahmad Hudatul Jamil, Aditya Aris Dwi Wicaksono, Al Virizky Arjunitha Al Munawir, serta Isahendra Arrofi'ul Majid yang senantiasa membantu, membimbing dan mengajarkan penulis akan pentingnya ikatan persaudaraan yang kuat serta selalu memberikan dukungan baik secara mental, financial maupun fisik agar semangat dan tidak pernah putus asa dalam menghadapi kehidupan dunia yang penuh drama ini.
10. Kedua kakak ipar penulis, Sumi Ratnasari dan Wenny Fitria Azizah yang juga sangat berperan dalam membantu, membimbing dan mengajarkan berbagai hal dalam kehidupan penulis.
11. Keempat keponakan penulis, Qiana Azzahra Fannani Wicaksono, Aretha Zidna Janitra Jamil, Zayyan Alsyazha Fannani Wicaksono, serta Rafaeyza Alfariz Fannani Wicaksono yang selalu memberikan senyuman polos, gelak tawa dan tangisan yang selalu memenuhi kehidupan penulis.
12. Teman-teman Angkatan 2022 Program Studi Manajemen Keuangan Syariah yang telah memberikan dukungan, kebersamaan, dan kenangan berharga serta menjadi penyemangat selama masa perkuliahan.
13. Grup "Genk Alis Slay" yang selalu memberikan warna di kehidupan perkuliahan penulis.
14. Seluruh teman-teman KKN 117 Dusun Kriyan Desa Hargorejo Kecamatan Kokap Kabupaten Kulon Progo terima kasih atas kebersamaan dan kerja sama yang luar biasa selama kegiatan berlangsung, terima kasih juga atas dukungan, kekompakan, serta kebersamaan yang menjadikan pengalaman KKN ini penuh makna dan kenangan indah.
15. Kepada diri sendiri, Damai Shinta Puja Cahya Nanjelita. Apresiasi sebesar-besarnya yang telah berjuang untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terima kasih telah bertahan sejauh ini, tetaplah menjadi manusia yang mau

berusaha, melangkah lebih maju dan tidak lelah untuk mencoba.

16. Semua pihak yang penulis tidak dapat sebutkan satu persatu namanya. Semoga Allah SWT memberikan balasan atas segala kebaikan dan bantuan yang kalian berikan kepada penulis.

Demikian atas doa dan dukungan dari berbagai pihak di atas secara langsung maupun tidak langsung, semoga skripsi ini menjadi langkah awal untuk penelitian lebih lanjut di masa depan. semoga karya yang sederhana ini dapat memberikan manfaat. Aamiin.

Yogyakarta, 20 Mei 2026

Penulis

Damai Shinta Puja Cahya N

NIM. 22108030041

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------|
| HALAMAN PENGESAHAN | iii |
| HALAMAN PERSETUJUAN | iv |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN | v |
| HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI | vi |
| HALAMAN PERNYATAAN BERJILBAB | vii |
| HALAMAN MOTTO | viii |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | ix |
| PEDOMAN TRANSLITERASI | x |
| KATA PENGANTAR | xiv |
| DAFTAR ISI | xvii |
| DAFTAR GAMBAR | xix |
| DAFTAR TABEL | xx |
| ABSTRAK | xxi |
| ABSTRACT | xxii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 10 |
| C. Tujuan Penelitian..... | 10 |
| D. Manfaat Penelitian | 11 |
| E. Sistematika Penulisan | 12 |
| BAB II LANDASAN TEORI | 15 |
| A. Landasan Teori | 15 |
| B. Kajian Pustaka..... | 29 |
| C. Pengembangan Hipotesis | 37 |
| D. Kerangka Pemikiran..... | 43 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | 44 |
| A. Jenis Penelitian..... | 44 |
| B. Definisi Operasional Variabel | 44 |

| | |
|---|------------|
| C. Objek dan Data Penelitian..... | 48 |
| D. Populasi dan Sampel Penelitian | 49 |
| E. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data | 50 |
| F. Metode Analisis Data | 50 |
| BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN..... | 56 |
| A. Data Penelitian | 56 |
| B. Analisis Statistik Deskriptif | 59 |
| C. Model Regresi Data Panel..... | 61 |
| D. Uji Asumsi Klasik | 63 |
| E. Analisis Regresi Linear Berganda..... | 68 |
| F. Uji Hipotesis | 70 |
| G. Pembahasan..... | 74 |
| BAB V PENUTUP..... | 85 |
| A. Kesimpulan | 85 |
| B. Keterbatasan..... | 87 |
| C. Saran..... | 88 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 90 |
| LAMPIRAN..... | 94 |
| CURRICULUM VITAE | 110 |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1. 1 Tingkat Inflasi di Kawasan Asia Berkembang Tahun 2023-2024 (persen)..... | 1 |
| Gambar 1. 2 Tren Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia Tahun 2015-2024 (persen) | 2 |
| Gambar 1. 3 Perkembangan Jumlah Saham Syariah dalam DES Tahun 2018-2024 | 4 |
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran..... | 43 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu..... | 30 |
| Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel | 46 |
| Tabel 3. 2 Jumlah Sampel Perusahaan | 49 |
| Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI..... | 56 |
| Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif | 59 |
| Tabel 4. 3 Hasil Chow Test | 62 |
| Tabel 4. 4 Hasil Hausman Test..... | 62 |
| Tabel 4. 5 Uji Normalitas | 63 |
| Tabel 4. 6 Uji Multikolinearitas | 64 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 65 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi..... | 66 |
| Tabel 4. 9 Metode Robust LS..... | 67 |
| Tabel 4. 10 Analisis Regresi Linear Berganda Metode RobustLS..... | 68 |
| Tabel 4. 11 Koefisien Determinasi Metode RobustLS..... | 70 |
| Tabel 4. 12 Uji F statistic Metode RobustLS | 71 |
| Tabel 4. 13 Uji t Statistic Metode RobustLS..... | 72 |
| Tabel 4. 14 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis | 74 |

ABSTRAK

Perkembangan ekonomi global yang fluktuatif pasca pandemi COVID-19 mendorong perusahaan manufaktur untuk menyesuaikan kebijakan struktur modal secara lebih efisien. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2020-2025. Landasan teori yang digunakan meliputi *Modigliani-Miller Theory*, *Trade-Off Theory*, dan *Pecking Order Theory*, yang secara kolektif menjelaskan dinamika keputusan pendanaan perusahaan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan tahunan melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel dengan estimasi *Fixed Effect Model (FEM)*, dan menggunakan metode *Robust Least Squares (RobustLS)* untuk mengatasi pelanggaran asumsi klasik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur aktiva berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, serta likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Sementara itu, ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Secara keseluruhan, temuan ini menegaskan bahwa perusahaan manufaktur syariah cenderung mengutamakan pendanaan internal dalam menentukan struktur modalnya.

Kata Kunci: Struktur Modal, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

The volatile global economic development following the COVID-19 pandemic has compelled manufacturing companies to adjust their capital structure policies more efficiently. This study aims to analyze the effect of asset structure, firm size, profitability, and liquidity on the capital structure of manufacturing companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the period 2020–2025. The theoretical framework draws upon Modigliani-Miller Theory, Trade-Off Theory, and Pecking Order Theory, which collectively explain the financing decision dynamics of sharia-compliant firms. This study employs a quantitative approach using secondary data obtained from companies' annual financial statements accessed through the official website of the Indonesia Stock Exchange (IDX). The sample was selected using purposive sampling. Data were analyzed using panel data regression with the Fixed Effect Model (FEM) estimation, and the Robust Least Squares (RobustLS) method was applied to address violations of classical assumptions. The findings reveal that asset structure has a significant negative effect on capital structure, profitability has a significant negative effect on capital structure, and liquidity has a negative effect on capital structure. Meanwhile, firm size does not have a significant effect on capital structure. Overall, these findings affirm that sharia-based manufacturing companies tend to prioritize internal financing in determining their capital structure.

Keywords: *Capital Structure, Asset Structure, Firm Size, Profitability, Liquidity*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

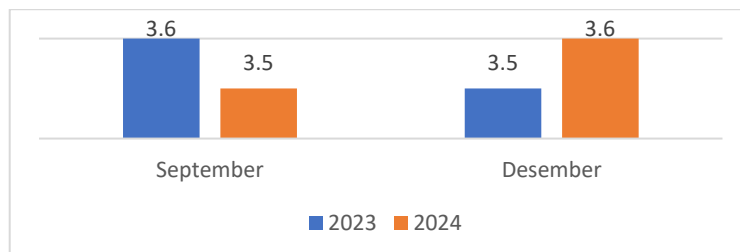
BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perekonomian global yang semakin berkembang dalam beberapa tahun terakhir memperlihatkan dinamika yang sangat fluktuatif akibat ketidakpastian geopolitik, tekanan inflasi global, serta dampak pandemi COVID-19 memberikan pengaruh besar terhadap stabilitas ekonomi dunia, termasuk kawasan Asia. Berdasarkan laporan *Asian Development Outlook* yang diterbitkan oleh *Asian Development Bank* (2023), tingkat inflasi di negara-negara berkembang Asia diperkirakan berada pada kisaran 3,5% - 3,6% pada periode 2023-2024 dan berpotensi meningkat lebih dari 1 poin presentase akibat konflik di Timur Tengah yang memicu kenaikan harga energi serta gangguan rantai pasok. Kondisi ini meningkatkan biaya produksi, terutama di sektor manufaktur, sehingga perusahaan perlu menyesuaikan kebijakan pendanaan dan struktur modal secara lebih efisien guna menjaga keberlanjutan operasional dan nilai perusahaan.

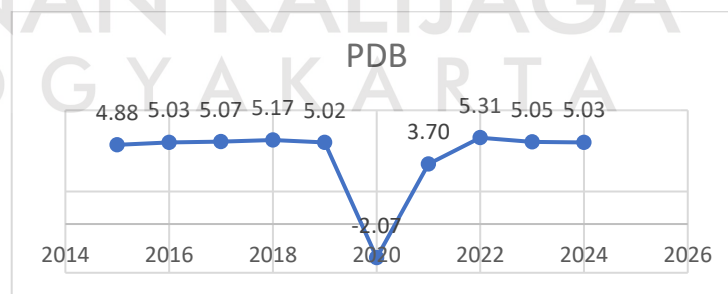
Gambar 1. 1 Tingkat Inflasi di Kawasan Asia Berkembang Tahun 2023-2024 (persen)



Sumber: Data diolah dari Asian Development Bank, 2023

Pandemi COVID-19 yang melanda dunia pada tahun 2020 memperburuk kondisi ekonomi global dan nasional. Berdasarkan data Badan Pusat Statistik (2025), pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia mengalami penurunan sebesar -2,07% pada tahun 2020 akibat penurunan aktivitas ekonomi diberbagai sektor, termasuk manufaktur. Setelah itu, perekonomian menunjukkan tanda-tanda pemulihan dengan pertumbuhan 3,70% pada 2021, meningkat menjadi 5,31% pada 2022 dan stabil di kisaran 5% pada tahun 2023-2024. Dinamika ini mencerminkan transisi dari kondisi tekanan ekonomi menuju pemulihan yang lebih stabil. Perubahan lingkungan makroekonomi sepanjang rentang waktu tersebut memberikan konteks penting dalam memahami bagaimana perusahaan, khususnya di sektor manufaktur melakukan penyesuaian terhadap struktur aktiva, profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal untuk menjaga keberlanjutan operasional perusahaan ditengah kondisi ekonomi yang tidak stabil.

Gambar 1. 2 Tren Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia Tahun 2015-2024 (persen)



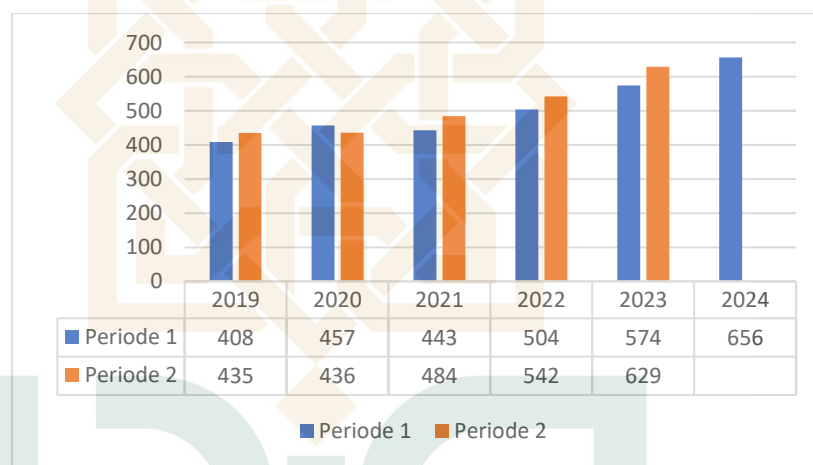
Sumber: Badan Pusat Statistik, 2025

Sektor manufaktur merupakan pilar utama perekonomian Indonesia yang berperan besar dalam menopang aktivitas industri dan menciptakan nilai tambah bagi produk domestik bruto. Seiring meningkatnya kebutuhan masyarakat terhadap berbagai produk olahan seperti makanan, tekstil, dan otomotif, sektor ini terus menunjukkan pertumbuhan strategis bagi pembangunan ekonomi (Dharmawan dkk., 2021). Berdasarkan distribusi PDB Indonesia tahun 2021 dan 2024 yang dirilis BPS, industri pengolahan (manufaktur) menjadi kontributor terbesar terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) nasional, yaitu sebesar 18,98% pada tahun 2024. Presentase ini lebih tinggi dibandingkan sektor utama lainnya, seperti pertanian (13,07%), perdagangan (12,61%), konstruksi (10,09%), serta pertambangan (9,15%) (BPS, 2025).

Dominasi manufaktur di atas sektor-sektor tersebut menunjukkan bahwa aktivitas industri pengolahan merupakan fondasi penting perekonomian yang sensitif terhadap dinamika ekonomi makro. Dengan jumlah perusahaan manufaktur skala menengah dan yang mencapai 35.134 unit pada tahun 2025 (Badan Pusat Statistik, 2025). Data ini menegaskan peran penting sektor manufaktur dalam memperkuat struktur ekonomi nasional dan menjadi penggerak utama pertumbuhan jangka panjang. Seiring berkembangnya sektor riil, pasar modal syariah juga menunjukkan pertumbuhan yang positif. Berdasarkan laporan Otoritas Jasa Keuangan (2024), jumlah saham syariah dalam Daftar Efek Syariah (DES) meningkat dari 408 saham pada tahun 2018 menjadi 656 saham pada tahun 2024.

Kenaikan ini menunjukkan perkembangan yang pesat dalam dinamika pasar modal syariah serta meningkatnya partisipasi perusahaan, termasuk sektor manufaktur yang menyesuaikan struktur keuangannya sesuai dengan prinsip syariah.

Gambar 1. 3 Perkembangan Jumlah Saham Syariah dalam DES Tahun 2018-2024



Sumber: (OJK, 2024)

Selain itu, berdasarkan *Indonesian Islamic Finance Report*, total aset keuangan syariah nasional pada tahun 2023 mencapai Rp2.582,25 triliun, dengan pangsa pasar 10,95% terhadap total aset keuangan nasional.

Walaupun masih di bawah sektor konvensional, tren pertumbuhan aset syariah menunjukkan arah yang positif dengan pertumbuhan tertinggi pada tahun 2020 sebesar 21,48% dan stabil di kisaran 8%–13% pada periode 2021–2023. Kondisi ini menandakan adanya potensi besar pengembangan pembiayaan syariah untuk mendukung sektor riil, termasuk industri manufaktur yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) (OJK, 2023).

Pesatnya perkembangan pasar modal syariah di Indonesia menuntut pemilihan indeks acuan yang tepat agar dapat menggambarkan kondisi perusahaan syariah secara menyeluruh. Oleh karena itu, studi ini memilih perusahaan manufaktur yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebagai objek kajian karena indeks tersebut memiliki cakupan yang lebih luas dibandingkan indeks syariah lainnya. ISSI mencakup semua saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dan masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES), sehingga mampu mempresentasikan kondisi perusahaan syariah secara menyeluruh, termasuk sektor manufaktur (Utami, 2019). Berbeda dengan JII yang hanya berisi 30 saham paling likuid, ISSI tidak terbatas pada perusahaan berkapitalisasi besar sehingga lebih sesuai untuk menelusuri pengaruh faktor internal seperti struktur aktiva, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas terhadap struktur modal (IDX, 2025).

Ketentuan syariah yang menyatakan bahwa proporsi utang berbasis bunga tidak diperkenankan melebihi 45% dari total aset perusahaan membuat ISSI lebih stabil dan konsisten sebagai objek penelitian berbasis keuangan syariah (Luthfan & Diana, 2022). Proses seleksi yang mengikuti DES dua kali setahun juga memastikan bahwa perusahaan dalam ISSI memenuhi kriteria syariah yang ketat, menjadikan ISSI sebagai indeks yang lebih mencerminkan karakteristik keuangan perusahaan manufaktur syariah (Fuadi, 2020).

Struktur modal memiliki peran penting dalam menentukan kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Secara umum, struktur modal dapat diartikan sebagai kombinasi antara penggunaan dana yang berasal dari utang dan modal sendiri yang dimanfaatkan perusahaan sebagai sumber pembiayaan jangka panjang (Binangkit & Raharjo, 2014). Komposisi pendanaan perusahaan yang tidak seimbang dapat meningkatkan tingkat risiko keuangan, sedangkan proporsi modal sendiri yang terlalu besar dapat menurunkan efisiensi biaya modal. Oleh karena itu, perusahaan perlu menyesuaikan struktur modal secara optimal untuk mencapai stabilitas keuangan dan keberlanjutan operasional (Nurdiakusuma dkk., 2022).

Penelitian yang dilakukan oleh Yousef (2019) dalam Muna & Kartini (2023) selama lebih dari 15 tahun di berbagai jenis perusahaan, menunjukkan bahwa terdapat sejumlah faktor internal yang berperan penting dalam menentukan keputusan pembiayaan perusahaan yaitu berupa tingkat likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aktiva, serta profitabilitas yang terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan struktur modal. Pada perusahaan syariah, struktur modal menjadi sangat penting karena adanya batasan mengenai penggunaan utang berbasis bunga yang maksimal 45% dari total aset sesuai dengan kriteria Daftar Efek Syariah (DES) (OJK, 2024). Oleh sebab itu, mengkaji struktur modal perusahaan syariah dapat memberikan gambaran yang lebih spesifik dibanding perusahaan konvensional.

Faktor yang pertama yang memengaruhi struktur modal yaitu struktur aktiva. Struktur aktiva merupakan komposisi aset perusahaan yang terdiri dari aset lancar dan aset tetap. Besarnya proporsi aset tetap dalam struktur aktiva perusahaan dapat menunjukkan tingkat stabilitas keuangan yang dimiliki perusahaan, karena aset tetap umumnya dapat dimanfaatkan sebagai jaminan dalam memperoleh pembiayaan eksternal. Dengan demikian, perusahaan dengan struktur aktiva yang dominan pada aktiva tetap cenderung memiliki posisi keuangan yang lebih seimbang dan mapan (Hamzah, 2021). Berdasarkan penelitian Nabila & Rahmawati (2023) menjelaskan bahwa struktur aktiva memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal, namun berbeda dengan temuan Hamzah (2021) yang menjelaskan bahwa struktur aktiva memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal.

Faktor kedua, yaitu ukuran perusahaan. Ukuran Perusahaan mencerminkan besar atau kecilnya suatu perusahaan. Penilaian terhadap ukuran perusahaan dapat dilihat bidang usaha yang dijalankan, sedangkan skala perusahaan itu dapat diukur melalui total penjualan, rata-rata tingkat penjualan, total aset serta rata-rata total aset (Seftianne, 2011). Berdasarkan penelitian Savitri dkk. (2021) dan Putri dkk. (2022) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Namun, hasil berbeda ditemukan oleh Nabila & Rahmawati (2023) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal.

Faktor ketiga adalah profitabilitas. Profitabilitas mencerminkan efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu. Tingkat profitabilitas yang tinggi dapat meningkatkan daya tarik investor, karena menunjukkan potensi pengembalian investasi yang lebih besar. Selain itu, perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas tinggi cenderung tidak terlalu bergantung pada sumber pendanaan eksternal, kondisi tersebut dapat memperkuat struktur modal serta berkontribusi terhadap peningkatan nilai perusahaan (Savitri dkk., 2021). Hasil penelitian Savitri dkk. (2021) serta Nabila & Rahmawati (2023) menunjukkan bahwa profitabilitas terbukti memiliki hubungan negatif dengan struktur modal perusahaan. Namun, penelitian Muna & Kartini (2023) dan Pratama & Fitriati (2023) mengindikasikan bahwa profitabilitas tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal.

Faktor keempat yang memengaruhi struktur modal adalah likuiditas. Likuiditas dapat diartikan sebagai kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang telah jatuh tempo. Secara konseptual, likuiditas mencerminkan tingkat kesiapan perusahaan dalam memanfaatkan aset lancar yang dimilikinya untuk melunasi utang atau kewajiban yang segera harus dibayar, sehingga menunjukkan efisiensi manajemen dalam mengelola sumber daya keuangannya (Mahanani & Kartika, 2022). Dalam penelitian terdahulu Muna & Kartini (2023), Rahmawati & Sapari (2021) dan Mukaromah & Suwarti (2022) menjelaskan bahwa likuiditas memiliki hubungan negatif yang

signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan temuan Purba & Rachman (2024) menemukan bahwa likuiditas tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Studi ini berada dalam kajian Manajemen Keuangan, khususnya pada analisis struktur modal perusahaan. Fokus utama penelitian ini terletak pada bagaimana faktor-faktor internal seperti struktur aktiva, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas memengaruhi kebijakan struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2020-2025 yang beroperasi di Indonesia. Gap penelitian ini terletak pada ketidakkonsistenan atau inkonsistensi hasil penelitian sebelumnya mengenai struktur aktiva, ukuran perusahaan, profitabilitas dan likuiditas terhadap struktur modal, khususnya pada perusahaan manufaktur berbasis syariah.

Penelitian yang mengkaji secara komprehensif keempat variabel tersebut dalam konteks Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) masih sangat terbatas. Oleh karena itu, penelitian ini memiliki urgensi yang tinggi untuk dilakukan guna memperkuat pemahaman empiris dan teoritis mengenai kebijakan struktur modal dalam perspektif keuangan syariah serta memberikan rekomendasi praktis bagi manajemen perusahaan dalam menentukan kebijakan pendanaan yang efisien dan berkelanjutan. Kesenjangan ini menjadi langkah penting dalam pelaksanaan penelitian ini, yang bertujuan untuk mengkaji **“Analisis Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Struktur**

Modal Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2020-2025".

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah dipaparkan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2020-2025?
2. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2020-2025?
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2020-2025?
4. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2020-2025?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan penjelasan latar belakang diatas, maka penelitian ini bertujuan untuk:

1. Menganalisis pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2020-2025.
2. Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2020-2025.
3. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2020-2025.

4. Menganalisis pengaruh likuiditas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode 2020-2025.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Studi ini diharapkan dapat memberikan kontribusi akademik dengan memperkaya literatur dalam bidang keuangan syariah, khususnya yang berkaitan dengan faktor apa saja yang memengaruhi penentuan struktur modal. Selama ini, kajian mengenai struktur modal lebih banyak difokuskan pada perusahaan konvensional, sehingga penelitian ini berperan dalam memperluas cakupan kajian pada konteks perusahaan manufaktur yang berlandaskan prinsip syariah. Dengan demikian, hasil penelitian ini tidak hanya dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai praktik pembiayaan dalam kerangka syariah, tetapi juga dapat menjadi dasar bagi pengembangan kebijakan keuangan perusahaan yang sesuai dengan prinsip-prinsip Islam.

2. Manfaat Praktis

Hasil studi ini diharapkan dapat memberikan kontribusi nyata bagi berbagai pihak yang berkepentingan. Bagi manajemen perusahaan, temuan ini dapat menjadi bahan pertimbangan penting dalam pengambilan keputusan terkait struktur pendanaan. Dengan memahami pengaruh faktor-faktor internal seperti struktur aktiva, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap struktur modal, manajemen dapat lebih tepat dalam menentukan komposisi sumber dana yang

seimbang antara utang dan ekuitas, sehingga mampu meminimalkan risiko keuangan dan memaksimalkan nilai perusahaan. Sementara itu, bagi investor, penelitian ini dapat memberikan wawasan tambahan dalam menilai kinerja keuangan serta tingkat risiko perusahaan, khususnya perusahaan manufaktur berbasis syariah yang terdaftar di ISSI. Pengetahuan ini dapat mendukung pengambilan keputusan investasi yang lebih rasional dan berdasarkan pada indikator fundamental perusahaan.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika dalam penyusunan tugas akhir ini membahas dengan singkat terkait bab-bab dalam skripsi, sebagai berikut:

BAB I: Pendahuluan

Bagian pertama dalam kajian ini bertujuan untuk memaparkan pokok-pokok yang berkaitan dengan latar belakang dan konteks kenapa penelitian ini dilaksanakan. Di dalamnya dijelaskan latar belakang yang menjadi alasan pemilihan topik, diikuti dengan rumusan masalah yang memfokuskan perhatian kepada isu dan pertanyaan yang lebih konkrit. Penjelasan ini bertujuan untuk memberikan gambaran umum tentang keperluan serta relevansi penelitian yang dilakukan.

BAB II: Landasan Teori

Berdasarkan sistematika penulisan proposal atau tugas akhir ini, bab kedua memuat dan menjelaskan pokok bahasan yang diangkat adalah teori dari skripsi yang menjadi topik penelitian. Landasan teori ini dilengkapi

dengan tinjauan pustaka yang menelaah hasil penelitian terdahulu yang relevan yang memperkuat argumen penelitian ini dikemukakan dalam konteks yang lebih luas. Selanjutnya, dikembangkan juga hipotesis sebagai pernyataan yang diduga benar dan perlu dibuktikan dalam penelitian ini. Kerangka pemikiran disajikan sebagai ilustrasi hubungan antar variabel dengan alur logika yang mendeterminasi arah analisis.

BAB III: Metodologi Penelitian

Pada bab ini diuraikan secara sistematis bagaimana langkah-langkah teknik penelitian seperti pendekatan yang digunakan, jenis data, teknik data, pengumpulan data, populasi dan sample data serta analisis data dari metode yang diambil. Penjabaran ini bertujuan untuk membuktikan bahwa proses penelitian yang dilakukan adalah suatu langkah yang sistematis, terencana, dan berfungsi untuk dikalkulasikan. Berdasarkan hasil yang diperoleh, metodologinya sejalan dengan tujuan dan masalah penelitian, sehingga hasil penelitian benar-benar dapat dipertanggungjawabkan.

BAB IV: Analisis Data dan Pembahasan

Dalam bab ini, disajikan pula hasil yang diperoleh dari analisa data yang telah dikumpulkan dan diolah dengan metode serta alat uji yang sudah ditentukan sebelumnya. Setiap hasil penelitian dibahas secara mendalam dan pada setiap hasil dijelaskan berdasarkan teori dan temuan dari penelitian sebelumnya. Bab ini bertujuan untuk memenuhi rumusan masalah serta

menguji hipotesis yang telah dibuat tentang apa yang diteliti dan mendiskusikan hasil anggapan berdasarkan asumsi yang logis dan tepat.

BAB V: Penutup

Pada bab terakhir, penulis menyajikan kesimpulan dari hasil penelitian yaitu rangkuman dari tujuan dan rumusan masalah yang diangkat di awal. Kemudian disusul saran-saran yang ditujukan untuk beberapa pihak, praktisi, akademisi hingga peneliti selanjutnya, sebagai rekomendasi berkaitan dengan analisa yang lebih luas di masa mendatang. Di dalam bab ini, peneliti melakukan refleksi menyeluruh dari setiap tahapan yang berlangsung dalam proses penelitian yang sudah dilaksanakan dan memberikan petunjuk untuk penelitian lanjutan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian berjudul “Analisis Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Prusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Periode 2020-2025” bertujuan untuk mengkaji berbagai faktor yang memengaruhi keputusan perusahaan dalam menentukan struktur modal di Indonesia. Pada tahap awal, penelitian ini menggunakan regresi linear berganda dengan pendekatan *Ordinary Least Squares* (OLS) untuk menguji hubungan antara variabel independen dan variabel dependen. Namun, berdasarkan hasil uji asumsi klasik ditemukan adanya pelanggaran pada asumsi heteroskedastisitas dan autokorelasi, sehingga model OLS tidak sepenuhnya memenuhi kriteria estimasi yang baik.

Pelanggaran uji tersebut berpotensi menyebabkan estimasi menjadi tidak efisien serta standar error yang bias. Oleh sebab itu, penelitian ini menggunakan model alternatif yaitu *Robust Least Squares* (*RobustLS*) untuk mengatasi permasalahan tersebut. Penggunaan metode *RobustLS* mampu menghasilkan estimasi yang lebih stabil dan reliabel, sehingga hasil penelitian yang digunakan sebagai dasar analisis merupakan hasil estimasi dari metode ini.

Berdasarkan hasil dari analisis, diperoleh bahwa struktur aktiva berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, yang

menunjukkan bahwa perusahaan dengan struktur aset yang besar akan memaksimalkan pemanfaatan dari aset yang dimiliki untuk memenuhi kebutuhan operasional perusahaan agar mengurangi penggunaan utang. Selanjutnya, hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal. Kondisi ini mengindikasikan bahwa besar atau kecilnya suatu perusahaan bukan menjadi faktor utama dalam pengambilan keputusan pendanaan. Dengan demikian, ukuran perusahaan tidak selalu dijadikan pertimbangan utama oleh investor maupun pihak eksternal dalam menilai struktur modal perusahaan. Selain itu, profitabilitas dan likuiditas terbukti berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Temuan tersebut menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas dan likuiditas yang tinggi cenderung lebih mampu memenuhi kebutuhan operasionalnya dengan memanfaatkan sumber pendanaan internal. Dengan demikian, perusahaan cenderung mengurangi penggunaan utang guna meminimalkan risiko keuangan yang mungkin timbul akibat pembiayaan eksternal yang berlebihan.

Secara umum, temuan penelitian ini menegaskan bahwa keputusan struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI lebih dipengaruhi oleh kemampuan internal perusahaan dalam mengelola dan memanfaatkan sumber daya yang dimiliki, dibandingkan oleh faktor ukuran perusahaan. Namun demikian, keputusan struktur modal pada perusahaan syariah tidak hanya dipengaruhi oleh pertimbangan financial semata, tetapi

juga oleh kepatuhan terhadap prinsip-prinsip syariah yang membatasi tingkat *leverage* serta mendorong penggunaan sumber pembiayaan yang sesuai syariah.

B. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan. Pertama, subjek penelitian hanya terbatas pada perusahaan manufaktur terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), sehingga hasil penelitian ini belum tentu dapat digeneralisasi pada sektor lain atau perusahaan non-syariah. Kedua, periode pengamatan yang digunakan relatif terbatas, yaitu tahun 2020-2025 sehingga belum mampu menggambarkan kondisi jangka panjang secara lebih komprehensif. Ketiga, meskipun penelitian ini telah menggunakan metode *Robust Least Squares (RobustLS)* untuk mengatasi pelanggaran asumsi klasik, model yang digunakan masih terbatas pada pendekatan regresi linear, sehingga belum mampu menangkap kemungkinan hubungan yang lebih kompleks antar variabel. Selain itu, nilai koefisien determinasi yang menunjukkan bahwa variabel struktur aktiva, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas hanya dapat menjelaskan sebagian kecil variasi dalam struktur modal. Dengan demikian, masih terdapat faktor-faktor lain diluar model penelitian yang kemungkinan memengaruhi struktur modal, namun belum dikaji dalam penelitian ini.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan serta mempertimbangkan berbagai keterbatasan yang ada, beberapa saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk memperluas cakupan subjek penelitian dengan tidak hanya berfokus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI, tetapi juga mencakup sektor industri lain atau perusahaan non syariah agar hasil penelitian lebih umum dan komprehensif.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah periode pengamatan agar mampu memberikan gambaran yang lebih luas mengenai dinamika struktur modal dalam jangka panjang.
3. Peneliti selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan penambahan variabel lain yang secara khusus mencerminkan karakteristik perusahaan syariah, seperti tingkat kepatuhan syariah, penerbitan sukuk, maupun proporsi pembiayaan syariah, sehingga dapat memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi struktur modal pada perusahaan syariah. Hal ini dikarenakan masih terdapat sebagian variasi struktur modal yang belum dapat dijelaskan secara menyeluruh oleh variabel dalam penelitian ini.
4. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan struktur modal, khususnya

dengan lebih mengoptimalkan penggunaan dana internal guna menjaga stabilitas keuangan dan meminimalkan risiko yang timbul dari penggunaan utang yang berlebihan. Selain itu, perusahaan yang tergabung di ISSI perlu mempertimbangkan sumber pembiayaan yang sesuai dengan prinsip syariah, seperti penerbitan sukuk atau skema pembiayaan berbasis akad syariah, sehingga keputusan struktur modal tidak hanya efisien secara finansial tetapi juga tetap memenuhi ketentuan syariah.

DAFTAR PUSTAKA

- Al Hashfi, R. U., Naufa, A. M., & Munawaroh, U. (2021). *Are Islamic Stocks Less Exposed To Sentiment-Based Mispricing Than Non-Islamic Ones? Evidence From The Indonesian Stock Exchange*. *Journal Of Islamic Monetary Economics And Finance*, 7(1), 1–26.
<https://doi.org/10.21098/jimf.v7i1.1319>
- Amro, P. Z. N., & Asyik, N. F. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira)*, 10(7).
<https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/4099>
- Asian Development Bank. (2023). *Asian Development Outlook December 2023*. Asian Development Bank (ADB). <https://www.adb.org/outlook>
- Asmara, E. N., Djasmanuddin, D., Supardi, S., & Ashari, S. (2024). Determinan Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Wahana: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 27(1), 1–13.
<https://doi.org/10.35591/wahana.v27i1.913>
- Badan Pusat Statistik. (2025). Direktori Industri Manufaktur Indonesia 2025. *Badan Pusat Statistik/Bps-Statistics Indonesia*, 14, 1379.
- Binangkit, A. B., & Raharjo, S. (2014). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Dan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Aktual*, 1(2), Article 2.
<https://e-journal.stie-aub.ac.id/index.php/aktual/article/view/38>
- Bps. (2025). Produk Domestik Bruto Indonesia Triwulanan Indonesia 2021-2025. *Badan Pusat Statistik*, 8, 116.
<https://www.bps.go.id/id/publication/2025/10/16/04bf932a1a65d15545e6de15/produk-domestik-bruto-indonesia-triwulanan-2021-2025.html>
- Bursa Efek Indonesia. (2025). Pengumuman No. Peng-00218/Bei.Pop/11-2025 Tentang Evaluasi Pengukuran Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode Desember 2025–Mei 2026. Pt Bursa Efek Indonesia.
- Dewayanti, A. A., & Utami, H. (2021). Estimasi Robust Pada Model Regresi Untuk Menangani Outlier Dan Heteroskedastisitas (*Robust Estimation In Regression Model For Handling Outlier Andheteroscedasticity*). 03.
- Dewi Permana, S. A., & Sudiyatno, B. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Pariwisata, Hotel, Dan Restoran Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2017-2021). *Jurnal Media Wahana Ekonomika*, 20(1), 187–201.
<https://doi.org/10.31851/jmwe.v20i1.11516>
- Dommes, K., Schmitt, M., & Steurer, E. (2019). *Capital Structures In German Small And Mid Caps: Does Trade-Off Or Pecking Order Theory Explain Current Reality Better?* *Journal Of Financial Risk Management*, 08(03), 147–162. <https://doi.org/10.4236/jfrm.2019.83010>
- Fernandez, M., Kumar, R., & Mansour, D. E. (2013). *Determinants Of Capital Structure: Evidence From Oman*. 2.

- Fuadi, A. (2020). Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 5(01), 1–12. <https://doi.org/10.37366/akubis.v5i01.102>
- Gostkowska-Drzewicka, M., & Majerowska, E. (2023). *Capital Structure Formation In Stock Exchange Listed Companies Of The Visegrad Group: A Dynamic Approach. Scientific Papers Of Silesian University Of Technology. Organization And Management Series*, 2023(166), 255–273. <https://doi.org/10.29119/1641-3466.2022.166.17>
- Guizani, M. (2020). *Testing The Pecking Order Theory Of Capital Structure: The Case Of Islamic Financing Modes. Future Business Journal*, 6(1), 38. <https://doi.org/10.1186/s43093-020-00042-9>
- 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, R. (2011). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13(1), 39–56. <https://bahan-ajar.esaunggul.ac.id/ebm702/wp-content/uploads/sites/887/2019/10/seminar-manajemen-pertemuan-6.pdf>
- Husaeni, U. A. (2018). *Determinants Of Capital Structure In Companies Listed In The Jakarta Islamic Index. International Journal Of Economics, Management And Accounting*, 26(2), 443–456. <https://doi.org/10.31436/ijema.v26i2.504>
- Hutahaean, T. F., & Purba, D. (2020). Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Subsektor Perdagangan Besar Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. 1(3).
- Ibrahim, B. P., & Sudirgo, T. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5, 44–54.
- Idx. (2025). Indeks Saham Syariah. <https://www.idx.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>
- Luthfan, T. C., & Diana, N. (2022). Analisis Kinerja Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19. *Jesya (Jurnal Ekonomi Dan Ekonomi Syariah)*, 5(1), 793–800. <https://doi.org/10.36778/jesya.v5i1.642>
- Mahanani, H. T., & Kartika, A. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 360–372. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue/article/view/2280>
- 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) Undiksha*, 13(01), Article 01. <https://doi.org/10.23887/jimat.v13i01.39819>

- Muna, M. I., & Kartini. (2023). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Selekta Manajemen: Jurnal Mahasiswa Bisnis & Manajemen*, 2(2), 200–215.
<https://journal.uii.ac.id/selma/article/view/28865>
- Nabila, D. T., & Rahmawati, M. I. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira)*, 12(9).
<https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/5517>
- Najib, M., Mahmud, R., Nurdiana, Astuty, S., Setyawan, D., Prasaja, Fahrädina, N., One, L., Faelasofi, R., Widyasari, T., Mawardati, R., Oyata, L., & Rahmatina, S. (2022). *Statistika Terapan (Hlm. 72–89)*.
- Nurdiakusuma, J., Chomsatu, Y., & Suhendro, S. (2022). Faktor Penentu Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi. *Akuntabel*, 19(1), 202–207. <https://doi.org/10.30872/jakt.v19i1.10588>
- Ojk. (2023). *Indonesian Islamic Finance Report*. Department Of Islamic Banking - Indonesia Financial Services Authority.
- Ojk. (2024). *Pengantar Daftar Efek Syariah [Dataset]*.
<https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah>
- Oke, L. A., Saheed, D. O., & Quadri, Y. O. (2019). *An Empirical Analysis Of Corporate Capital Structure And Financial Performance Of Listed Conglomerates In Nigeria*.
- Pradnyani, I. G. A. C., Widnyana, I. W., & Tahu, G. P. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. 5.
- Pramana, I. W. S., & Darmayanti, N. P. A. (2020). Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap Struktur Modal Perusahaan Otomotif. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(6), 2127.
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i06.p04>
- Prasasti, H., & Amin, M. N. (2024). Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 8(2), 455–467.
<https://doi.org/10.29303/jaa.v8i2.377>
- Pratama, A. E., & Fitriati, I. R. (2023). *The Effect Of Profitability, Liquidity, And Asset Structure On Capital Structure With Firm Size As Moderating Variable. Management Studies And Entrepreneurship Journal*, 4(1), 2040–2052. <https://doi.org/10.15294/aaj.v10i1.44516>
- Purba, N., & Rachman, A. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *Journal Of Economic, Business And Accounting*, 7.
<https://journal.ipm2kpe.or.id/index.php/costing/article/view/12125>
- Putri, A. P., Nababan, V. S., & Simbolon, D. R. S. (2022). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas Dan Penghematan Pajak Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang

- Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Indonesia Sosial Sains*, 3(07), 1052–1062. <https://doi.org/10.59141/jiss.v3i07.654>
- Rahmawati, D. E., & Sapari, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira)*, 10(3).
<https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/3848>
- Rasid, M. E. S. M., Uddin, A., & Chowdhury, M. A. F. (2019). *Islamic Corporate Finance: Capital Structure. Islamic Corporate Finance*, 54–73.
<https://doi.org/10.4324/9781351061506-3>
- Sabila, F. H. (2024). Menanggapi Perbedaan Kriteria *Sharia Stock Screening*. *Jurnal Pendidikan Akuntansi*, 7, 24–34.
- Savitri, D. A. M., Kurniasari, D., & Mbiliyora, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 21(2), Article 2. <https://doi.org/10.29040/jap.v21i02.1825>
- Seba, M., & Jonnardi. (2023). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5, 1755–1764.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods For Business: A Skill-Building Approach (7 Th)*. John Wiley & Sons.
- Setiawan, S. (2023). *Pengolahan Data Dan Analisa Statistik Dengan Eviews*. Penerbit Nem.
- Shabira, R., & Firmansyah, E. A. (2020). Struktur Modal Emiten Syariah Di Bursa Efek Indonesia. *El-Barka Journal Of Islamic Economics And Business*, 3(2), 212–231. <https://doi.org/10.21154/elbarka.v3i2.2148>
- Suherman, S. (2019). Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Yang Dimoderasi Oleh Ukuran Perusahaan. *Mix: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 9(2), 369–381.
<https://doi.org/10.22441/mix.2019.v9i2.009>
- Tampubolon, A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Mahkota Bisnis (Makbis)*, 1(2), 76–86.
<https://doi.org/10.59929/mm.v1i2.12>
- Utami, Y. (2019). Indeks Saham Syariah Indonesia: Pergerakan Harga Dari Perspektif Asimetri Informasi. *Jurnal Inovasi Ekonomi*, 4(02).
<https://doi.org/10.22219/jiko.v4i02.9851>
- Viandy, & Dermawan, E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(2), 556. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7620>