

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 – 2018

Qadar Ranggala¹
Sunardi²,
Ika Ismiyar³

^{1,2} Universitas Cendekia Abditama

³ Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi BISMA LEPISI

Email : qadarranggala@uca.ac.id, sunardisuhur@gmail.com, ismiyarika20@gmail.com

Abstract

This study aims to identify and analyze how much the Influence of Profitability Variables (X1) and Assets Structure Variables (X2) on Capital Structure Variables (Y1). The method used is quantitative methods and analyzes the relationship between the independent variables and the dependent variable. The measuring method used is the purposive sampling method by taking 45 respondents from the population as the research sample. For the linear regression test, researchers used statistical analysis with the SPSS 23 program for windows.

From the research result it is known that the multiple linear regression equation $Y = 1,18 (a) + 0,132 (X1) + 49,481 (X2)$. Partially the profitability variable (X1) has a negative effect with a sig value of 0,011, partially the asset structure variable (X2) has a positive and significant effect with a sig value of 0,046. Collectively affect the capital structure variable (Y) seen at the significance F of 0,000, which means that the sig value of 0,000 < 0,05.

Keywords : Profitability ; Asset Structure ; Capital Structure

PENDAHULUAN

Globalisasi yang semakin berkembang ditandai dengan dunia bisnis yang semakin meningkat. Persaingan antar perusahaan menjadi semakin ketat menyebabkan perusahaan terdorong untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan memerlukan modal untuk melakukan operasi dan pengembangan usahanya. Pengembangan usaha akan dilakukan oleh perusahaan yang kecil sampai ke perusahaan yang besar. Modal yang diperlukan untuk pengembangan usaha dapat berasal dari dalam perusahaan, hal ini akan memberikan kemandirian secara finansial dari perusahaan tersebut karena perusahaan mampu memenuhi kebutuhan dananya tanpa bantuan dari pihak eksternal. Penambahan modal yang berasal dari pihak eksternal bisa digunakan ketika perusahaan telah menggunakan seluruh dana internalnya dan memerlukan tambahan dana untuk pengembangan usaha.

Masalah yang akan dijadikan bahan penelitian yaitu sebagai berikut :

1. Pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman dalam menentukan struktur modal yang optimal, perusahaan masih mengalami kesulitan.
2. Pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman dalam pengambilan keputusan untuk mendanai kebutuhan perusahaan yang masih kurang tepat.
3. Hasil penelitian terdahulu masih menunjukkan hasil penelitian yang belum berbeda sehingga dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh profitabilitas dan struktur aktiva terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman.

Perusahaan yang akan diteliti adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2018. Dengan rumusan masalah yaitu sebagai berikut :

1. Seberapa besar pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman ?
2. Seberapa besar pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman ?
3. Seberapa besar pengaruh profitabilitas dan struktur aktiva terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman ?

Maka dari itu tujuan masalah yang dijadikan bahan penelitian yaitu sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel profitabilitas terhadap variabel struktur modal perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman.
2. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh variabel struktur aktiva terhadap variabel struktur modal perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman.
3. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh profitabilitas dan struktur aktiva terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman.

TINJAUAN PUSTAKA

Dalam praktiknya laporan keuangan oleh perusahaan tidak dibuat secara serampangan, tetapi harus dibuat dan disusun sesuai dengan aturan atau standar yang berlaku. Hal ini perlu

dilakukan agar laporan keuangan mudah dibaca dan dimengerti. Laporan keuangan yang disajikan perusahaan sangat penting bagi manajemen dan pemilik perusahaan. Disamping itu, banyak pihak yang memerlukan dan berkepentingan terhadap laporan keuangan yang dibuat perusahaan, seperti pemerintah, kreditor, investor, maupun para supplier.

Struktur modal merupakan perimbangan atau perbandingan antara modal asing dan modal sendiri. Modal asing terdiri dari utang jangka panjang dan utang jangka pendek. Sedangkan modal sendiri terdiri atas laba ditahan dan dengan penyertaan kepemilikan perusahaan.

Profitabilitas merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi struktur modal melalui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari berbagai aktivitas perusahaan dengan kebijakan dan keputusan yang dilakukan perusahaan dalam periode tertentu. Setiap perusahaan akan mencari cara agar mengukur profitnya selalu meningkat. Penelitian ini menggunakan ROA (Return On Asset). Menurut Acaravci (2015 : 4456) profit perusahaan yang lebih tinggi menyebabkan perusahaan cenderung menggunakan hutang lebih sedikit. Tingginya profit mengingatkan penggunaan pendanaan internal, sementara profit yang rendah akan menyebabkan perusahaan menggunakan hutang lebih banyak karena pendanaan internalnya tidak mencukupi. Perusahaan dengan dana internal yang tinggi akan mengurangi minat untuk menggunakan dana yang berasal dari pihak eksternal.

Struktur aktiva merupakan perbandingan antara aktiva tetap dengan total aktiva yang dimiliki perusahaan. Menurut Devi, Sulindawati, dan wahyuni (2017 : 479) menyatakan bahwa perusahaan yang memiliki struktur aktiva yang tinggi cenderung memilih menggunakan dana dari pihak luar atau hutang untuk memenuhi kebutuhan modalnya. Perusahaan perlu memberikan jaminan pada kreditor untuk menyakinkan kredibilitas perusahaan. Struktur aktiva yang tinggi dan digunakan untuk jaminan dapat digunakan untuk perusahaan untuk meningkatkan dana perusahaan yang berasal dari eksternal (hutang).

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

Tujuan dari perhitungan rasio ini adalah untuk mengetahui seberapa besar porsi aktiva tetap yang dapat dijadikan perusahaan sebagai jaminan atas pinjaman yang dilakukannya yang diukur dengan satuan %. Menurut Devi dkk (2017 : 479) FAR dirumuskan sebagai berikut :

$$FAR = \frac{\text{Total Aktiva Tetap}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

Penelitian	Judul Penelitian	Variabel	Hasil Penelitian	Perbedaan
1) M.Riski Rumulatur (2018).	Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI	Profitabilitas, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal.	Profitabilitas, struktur aktiva dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.	- Penelitian terdahulu dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

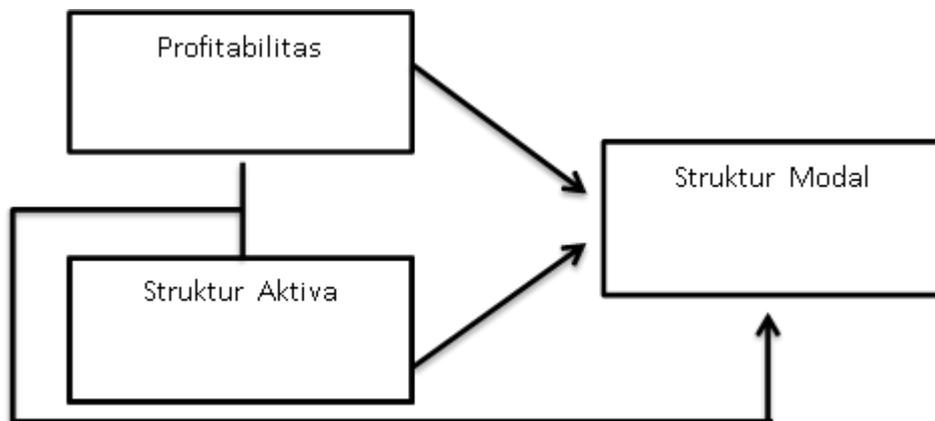
<p>2) Made Yunitri Deviani, dan Luh Komang Sudjarni (2018)</p>	<p>Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan di BEI.</p>	<p>Struktur Aktiva, Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Modal.</p>	<p>Struktur aktiva memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, Profitabilitas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal.</p>	<p>- Penelitian terdahulu menggunakan metode pendekatan kuantitatif dengan desain asosiatif. Penelitian ini dilakukan pada sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI.</p>
<p>3) Yola Astari, Risal Rinofah dan Mujino (2018)</p>	<p>Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Moderasi (2014-2018)</p>	<p>Struktur Modal, Profitabilitas, Nilai Perusahaan dan Ukuran Perusahaan.</p>	<p>Struktur modal berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>	<p>- Penelitian terdahulu dilakukan pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di BEI.</p>

4) Faradilla, Sugianto dan Nunuk (2018)	Profitabilitas, Likuiditas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal.	Profitabilitas, Likuisitas dan Struktur Modal.	Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal, Likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal, Risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal.	Penelitian ini dilakukan pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di BEI.
5) Birgita Maryeta Naur dan Moch.Nafi (2017)	Analisis Pengaruh Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Resiko Bisnis terhadap Struktur modal sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga.	Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Struktur Modal.	Ukuran perusahaan tidak signifikan terhadap struktur modal, Profitabilitas berpengaruh tetapi tidak signifikan terhadap struktur modal.	Penelitian terdahulu menggunakan metode regresi linier berganda. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor kosmetik dan keperluan rumah tangga yang terdaftar di BEI.

6) I Kadek Rico Andika dan Ida Bagus Panji Sedana (2017).	Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.	Profitabilitas, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal.	Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan, Struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan, Ukuran perusahaan berpengaruh dan positif terhadap struktur modal perusahaan.	- Pengumpulan data pada penelitian ini menggunakan metode observasi dan non partisipan.
7) Christin Dita Prastika dan Dedeh Sri Sudaryanti (2017)	Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal.	Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Struktur Modal.	Struktur aktiva dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.	- Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. - Penelitian ini dilakukan pada PT Mayora Indah Tbk.

8) Anggelita, Harijanto dan Victorina (2016).	Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI.	Struktur aktiva, profitabilitas dan struktur modal.	Struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal, Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Struktur aktiva dan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal.	<ul style="list-style-type: none"> - Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. - Penelitian dilakukan pada sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI.
---	--	---	--	---

Berdasarkan uraian tersebut di atas maka akan disajikan mengenai kerangka pikir untuk mengarahkan proses penelitian sesuai tujuan yang ingin dicapai dan akan menjadi alur pemikiran penelitian ini, yaitu sebagai berikut :



Keterangan :

———— = Pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara parsial (uji t).

Hipotesa Penelitian

Menurut Sugiyono (2017 : 63) Hipotesis merupakan jawaban sementara terhadap rumusan masalah. Mengacu pada kerangka berfikir maka penulis mengajukan hipotesis sebagai berikut :

H1 = Profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2018.

H2 = Struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2018.

H3 = Profitabilitas dan struktur akiva berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2018.

METODE PENELITIAN

Menurut Sugiyono (2017 : 2) metode penelitian merupakan cara ilmiah untuk mendapatkan data dengan tujuan dan kegunaan tertentu. Metode penelitian yang digunakan pada penelitian ini adalah metode kuantitatif, Disebut metode kuantitatif karena data dalam penelitian ini berupa angka – angka dan analisis menggunakan statistik (Sugiyono, 2017 : 7). Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu data yang dikumpulkan oleh lembaga pengumpul data serta di publikasikan pada masyarakat pengguna.

Variabel – Variabel Penelitian

Menurut Sugiyono (2017 : 38) Variabel penelitian adalah segala sesuatu yang berbentuk apa saja yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari sehingga diperoleh informasi tentang hal tersebut kemudian ditarik kesimpulannya.

1. Variabel Dependen (Y)

Menurut Sugiyono (2017 : 39) Variabel dependen atau variabel terikat adalah variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas. Variabel dependen disini adalah struktur modal. truktur modal merupakan perimbangan atau perbandingan antara modal asing (hutang jangka panjang) dan modal sendiri (ekuitas) menurut Halim (2015:81). Struktur modal diukur dengan menggunakan rasio hutang modal atau Debt to Equity Ratio (DER). DER yaitu rasio yang membandingkan antara utang perusahaan dengan total modal. Rasio hutang model DER dihitung dengan rumus :

$$DER = \frac{\text{Total Debit}}{\text{Total Equity}} \times 100 \%$$

2. Variabel Independen (X)

Menurut Sugiyono (2017 : 39) Variabel independen atau variabel bebas adalah variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya

variabel dependen atau variabel terikat. Variabel independen disini adalah profitabilitas dan struktur aktiva.

a. Profitabilitas

Profitabilitas merupakan rasio yang bertujuan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu dan juga memberikan gambaran tentang tingkat efektifitas manajemen dalam melaksanakan kegiatan operasinya (Jusrizal & Aluysius 2017 : 378). Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah Return On Assets (ROA). ROA merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih setelah pajak yang di tinjau dari sudut aset. Rasio ini menunjukkan seberapa banyak rupiah yang diperoleh dari laba bersih untuk setiap rupiah yang diinvestasikan oleh para pemegang saham (pemilik perusahaan). ROA dihitung dengan menggunakan rumus :

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

b. Struktur Aktiva

Struktur aktiva merupakan perbandingan antara aktiva tetap dengan total aktiva yang dimiliki perusahaan. Struktur aktiva diukur dengan menggunakan rasio FAR atau (Fixed Assets Ratio). Tujuan dari perhitungan rasio ini adalah untuk mengetahui seberapa besar porsi aktiva tetap yang dapat dijadikan perusahaan sebagai jaminan atas pinjaman yang dilakukannya dan diukur dengan satuan % (persen). FAR dihitung dengan menggunakan rumus :

$$FAR = \frac{\text{Total Aktiva Tetap}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

Populasi dan Sampel Penelitian

Pengambilan sampel dilakukan dengan pendekatan purposive sampling serta memenuhi kriteria pengambilan sampel yang digunakan adalah :

1. Semua perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.
2. Perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman telah mempublikasikan laporan keuangan yang lengkap sesuai dengan data yang diperlukan tahun 2016-2018.
3. Perusahaan yang memiliki data laba akhir tahun secarta berturut - turut pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman tahun 2016-2018.

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE
1	PT kEa.sha Wira International Tbk.	ADES
2 ^S	PT Budi Starch & Sweetener Tbk.	BUDI
3 ^U	PT Campina Ice Cream Industry Tbk.	CAMP
4 ^{'''}	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	CEKA
5	PT Sariguna Primatirta Tbk.	CLEO
6	PT Delta Djakarta Tbk.	DLTA
7	PT Buyung Poetra Sembada Tbk.	HOKI
8	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP
9	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF
10	PT Mayora Indah Tbk.	MYOR
11	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk.	ROTI
12	PT Sekar Bumi Tbk.	SKBM
13	PT Sekar Laut Tbk.	SKLT
14	PT Siantar Top Tbk.	STTP
15	PT Ultrajaya Milk Industry & Tranding Company Tbk.	ULTJ

Sumber: (www.idx.co.id)

Teknik Analisis Data

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda dan diawali dengan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji autokorelasi, uji multikolinieritas, dan uji heterokedastisitas sebagai prasyarat untuk melakukan pengujian hipotesis.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis deskriptif variabel penelitian berkaitan dengan proses pengumpulan, penyajian, dan peringkasan berbagai karakteristik data sehingga dapat menggambarkan karakter sampel yang digunakan dalam penelitian ini. Analisis deskriptif data yang diambil untuk penelitian ini adalah dari tahun 2016 – 2018 yaitu sebanyak 15 data pengamatan. Deskripsi variabel dalam statistik deskriptif yang digunakan pada penelitian ini meliputi nilai maksimum, mean, dan standar deviasi dari satu variabel dependen yaitu struktur modal dan tiga variabel dependen yaitu profitabilitas, struktur aktiva, dan ukuran perusahaan.

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	45	13.42	176.64	74.9051	43.16019
ROA	45	.90	22.19	8.4273	5.45686
FAR	45	9.14	81.34	47.6684	17.92999
Valid N (listwise)	45				

Sumber : Data sekunder diolah, 2020

Hasil Uji

Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		45
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	33.51399560
	Most Extreme Differences	
	Absolute	.088
	Positive	.088
	Negative	-.051
Test Statistic		.088
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

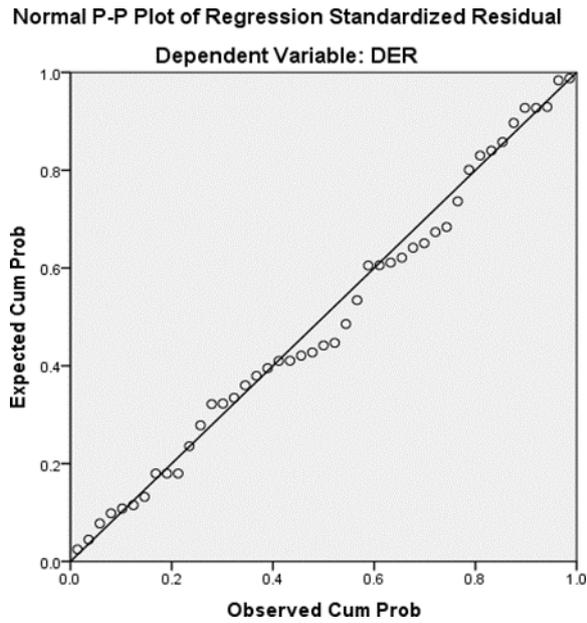
a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Sumber : Data sekunder diolah 2020.



Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	ROA	.645	1.550
	FAR	.645	1.550

Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.630 ^a	.397	.368	34.30267	1.953

a. Predictors: (Constant), FAR, ROA

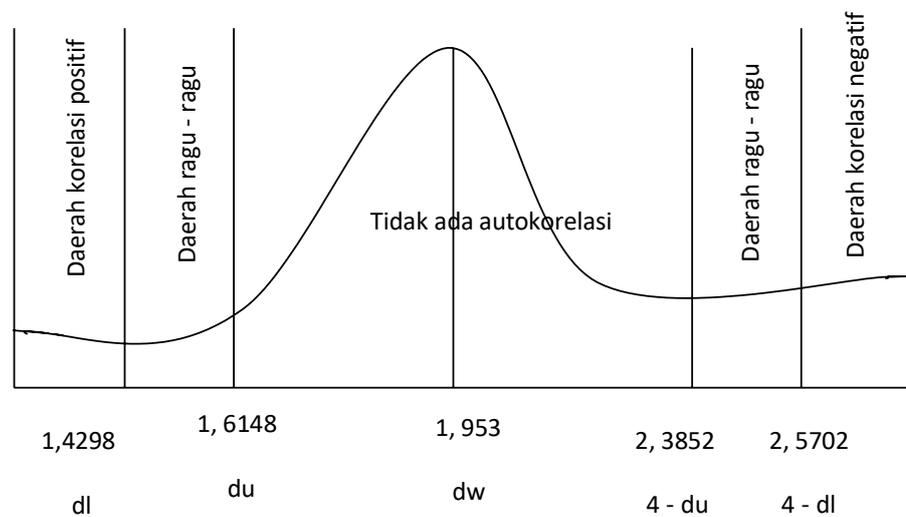
b. Dependent Variable: DER

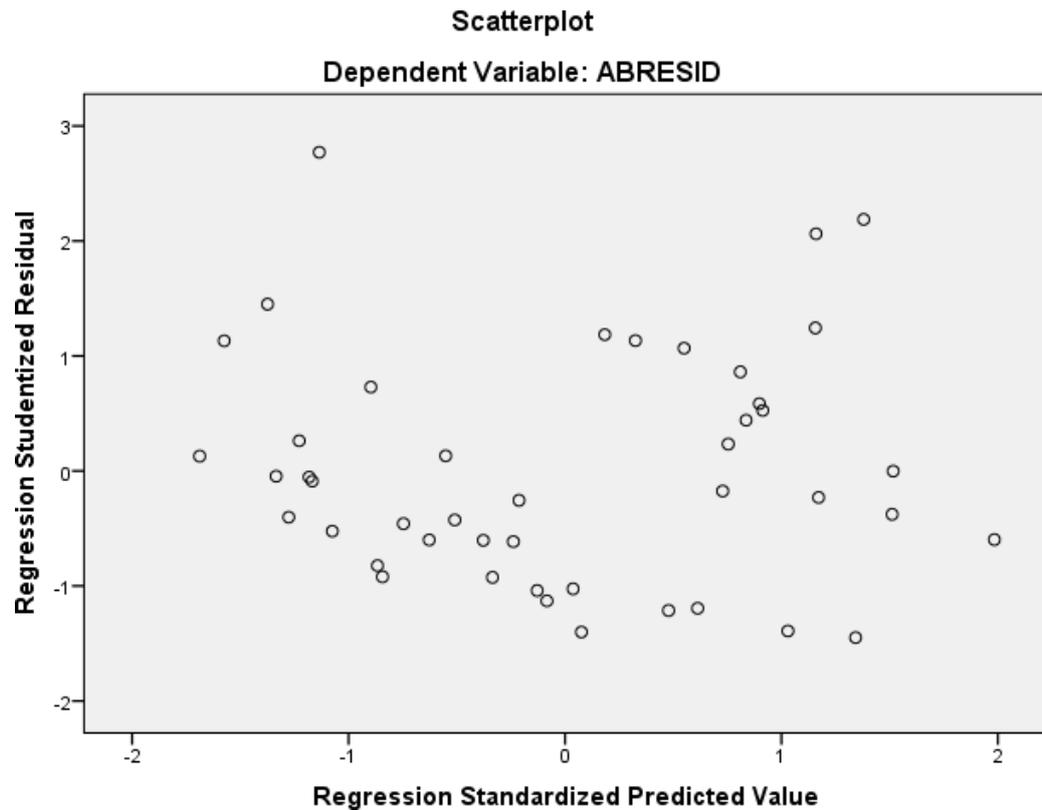
Sumber : Data sekunder diolah 2020

Tabel Durbin
Watson

N	k = 1		k = 2		k = 3	
	dL	Du	dL	dU	dL	Du
40	1.4421	1.5444	1.3908	1.6000	1.3384	1.6589
41	1.4493	1.549	1.3992	1.6031	1.348	1.6603
42	1.4562	1.5534	1.4073	1.6061	1.3573	1.6617
43	1.4628	1.5577	1.4151	1.6091	1.3663	1.6632
44	1.4692	1.5619	1.4226	1.612	1.3749	1.6647
45	1.4754	1.566	1.4298	1.6148	1.3832	1.6662

Sumber : data sekunder diolah 2020





Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.676	.550		1.229	.226
ROA	-.014	.078	-.032	-.177	.860
FAR	-.066	.122	-.097	-.543	.590

a. Dependent Variable: AbsRes_2

Sumber : Data sekunder diolah 2020

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	Df	Mean
-------	----------------	----	------

Square
F
Sig.

1	Regression	32543.039	2	16271.520	13.828 .000b
	Residual	49420.268	42	1176.673	
	Total	81963.307	44		

a. Dependent Variable: DER
b. Predictors: (Constant), FAR, ROA
Sumber : Data sekunder diolah 2020

$$H_0 : \beta_1, \beta_2 = 0$$

Artinya tidak ada pengaruh profitabilitas dan struktur aktiva terhadap struktur modal.

$$H_0 : \beta_1, \beta_2 = 0$$

Artinya tidak ada pengaruh profitabilitas dan struktur aktiva terhadap struktur modal.

Dari tabel 4.6 diperoleh nilai F hitung sebesar 13.828 dan signifikansi sebesar 0,000. Terlihat bahwa nilai signifikansi tersebut lebih kecil dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan struktur aktiva secara simultan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun

2016 – 2018, sehingga H_a diterima dan H_0 ditolak.

Hasil Uji
Parsial

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	66.068	24.911		2.652	.011
	ROA	-3.137	1.180	-.397	-2.659	.011
	FAR	.740	.359	.307	2.061	.046

a. Dependent Variable: DER

Sumber : Data sekunder diolah 2020

1. Profitabilitas :

$b_1 \geq 0$, artinya tidak terdapat pengaruh negatif dari profitabilitas terhadap struktur aktiva.

Ha1 : $b_1 < 0$, artinya terdapat pengaruh negatif dari profitabilitas Terhadap struktur aktiva.

Berdasarkan tabel 4.7 diperoleh nilai koefisien variabel profitabilitas sebesar -3.137 . Nilai signifikansi untuk profitabilitas sebesar 0,001 lebih kecil dari 0,011, sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Hal tersebut berarti Ha1 diterima dan H01 ditolak.

2. Strukur Aktiva

H02 : $b_1 \leq 0$, artinya tidak terdapat pengaruh positif dari struktur aktiva terhadap struktur modal.

Ha2 : $b_1 > 0$, artinya terdapat pengaruh positif dari struktur aktiva terhadap struktur modal.

Berdasarkan tabel 4.7 diperoleh nilai koefisien variabel struktur aktiva sebesar 0,740. Nilai signifikansi untuk struktur aktiva sebesar 0,046 lebih kecil dari 0,05 , sehingga disimpulkan bahwa struktur aktiva berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal.Hal tersebut berarti Ha2 diterima dan H02 ditolak.

Hasil Uji Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.387 ^a	.150	.110	18.91057

a. Predictors: (Constant), FAR, ROA

b. Dependent Variable: ABRESID

Sumber : Data sekunder diolah 2020

Pada tabel 4.7 terlihat nilai Adjusted R² sebesar 0,110 atau 11,0%. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan struktur aktiva memengaruhi struktur modal sebesar 11,0% sedangkan sisanya 89 dijelaskan oleh variabel lain di luar model.

Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	66.068	24.911		2.652	.011
ROA	-3.137	1.180	-.397	2.659	.011
FAR	.740	.359	.307	2.061	.046

a. Dependent Variable: DER

Sumber : Data sekunder diolah 2020

Persamaan regresi sebagai berikut : $DER = 66,068 - 3,137ROA + 0,740FAR + e$
Dimana :

DER : variabel dependen Struktur Modal
ROA : variabel independen Profitabilitas
FAR : variabel independen Struktur Aktiva

SIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Profitabilitas (ROA) berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2018. Hal ini ditunjukkan dengan koefisien regresi (beta) sebesar -3.137 (tabel 4.7) yang menunjukkan arah negatif. Kemudian T-hitung sebesar - 2.659 dengan profitabilitas tingkat kesalahan sebesar 0,011, lebih kecil dari tingkat signifikan yang ditetapkan ($0,011 < 0,05$). Berarti variabel profitabilitas yang diprosikan ROA berpengaruh negatif terhadap struktur modal (Ha1 diterima).
2. Struktur Aktiva (FAR) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2018. Hal ini ditunjukkan dengan koefisien regresi (beta) sebesar 0,746 (tabel 4.7) yang menunjukkan arah positif. Kemudian t-hitung sebesar 2.061 dengan profitabilitas tingkat kesalahan sebesar 0,456, lebih besar dari tingkat signifikansi yang ditetapkan ($0,456 > 0,05$). Berarti variabel profitabilitas yang diprosikan dengan Struktur Aktiva tidak berpengaruh dan tidak signifikansi terhadap struktur modal. (H01 diterima).
3. Hasil uji Adjusted R2 pada penelitian ini sebesar 0,110 hal ini menunjukkan bahwa struktur modal perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 – 2018 dipengaruhi oleh

profitabilitas dan struktur aktiva sebesar 11,0%, sedangkan sisanya sebesar 89% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

IMPLIKASI

Hasil penelitian ini memiliki implikasi, terkait periode pengamatan relatif pendek selama tiga tahun yaitu tahun 2016 – 2018, sehingga kurang mencerminkan kondisi dalam jangka panjang.

KETERBATASAN DAN SARAN

Hasil penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan diantaranya sebagai berikut :

1. Periode pengamatan relatif pendek selama tiga tahun yaitu tahun 2016 – 2018, sehingga kurang mencerminkan kondisi dalam jangka panjang.
2. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga kurang dapat mewakili kondisi perusahaan secara keseluruhan.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel profitabilitas dan struktur aktiva hanya berpengaruh sebesar 11,0% terhadap struktur modal, sehingga perlu dicari variabel-variabel lain yang memenuhi struktur modal diluar model ini.

Beberapa saran yang dapat peneliti sampaikan berdasarkan analisis yang telah dilakukan adalah :

1. Bagi Investor
Investor diharapkan dapat memperhatikan variabel struktur aktiva yang berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal sebelum mengambil keputusan dalam melakukan investasi.
2. Bagi Perusahaan
Manajer perusahaan harus mampu mempertimbangkan keputusan pendanaan yang akan diambil, baik menggunakan modal sendiri maupun hutang. Pendanaan tersebut diharapkan mampu memenuhi kebutuhan perusahaan serta dapat menciptakan struktur modal yang optimum.
3. Bagi Peneliti Selanjutnya
Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperbaiki nilai Adjusted R2 dengan memasukkan variabel – variabel lain, sehingga diperoleh daya prediksi yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

Husnan, Suad dan, Enny, Pudjiastuti. 2015. *Dasar – dasar Manajemen Keuangan*.

Edisi 7. Yogyakarta : Penerbit UPP STIM YKPN.

Kasmir. 2017. *Analisis Laporan Keuangan. Cetakan 8*. Jakarta : Penerbit PT Raja Grafindo Persada.

Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D. Cetakan 26*.

Bandung : Penerbit CV Alfabeta.

Priyatno, Duwi. 2016. *SPSS Handbook. Cetakan I*. Yogyakarta : Penerbit MediaKom.

Housten & Brigham. 2011. *Dasar – dasar Manajemen Keuangan. Buku 2 Edisi 11*.

Jakarta : Penerbit Salemba Empat.

Naur, Maryeta, Birgita dan Moch, Nafi. 2017. *Analisis pengaruh Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga. Jurnal Akuntansi dan Perpajakan. Vol 3 No 1*. Jawa Timur : Universitas Merdeka Malang.

Tijow, Prichilia, Anggelita dan, Harijanto, Sabijono, dan, Victorina, Tirayoh. 2018. *Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Riset Akuntansi*. Manado : Universitas Sam Ratulangi.

Prastika, Yulinda, Putu Ni dan Made, Reina, Candradewi. 2019. *Pengaruh Profitabilitas , Struktur Aktiva dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Kontruksi Bangunan di BEI. E-Jurnal Manajemen. Vol 8 No 7*. Bali : Universitas Udayana.

Astari, Yola, Risal, Rinofah dan Mujino. 2019. *Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi. Jurnal Ilmiah. Vol 3 No 3*. Yogyakarta : Fakultas Ekonomi Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa.

- Rumalutur, Riski, Muhammad. 2018. *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. Artikel Ilmiah*. Surabaya : STIE Perbanas.
- Widhiatusti, Susanti, Eftianto dan Slamet, Ahmadi. 2019. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimediasi Oleh Pengungkapan Sustainability Report. Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan. Vol 08 No 02*. STIE IPWIJA. Prodi Manajemen.
- Deviani, Yunitri Made dan Luh, Komang, Sudjarni. 2018. *Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan di BEI. E- Jurnal Manajemen. Vol 7 No 3*. Bali : FEB Universitas Udayana.
- Batubara, Pratiwi, Ayu, Rizki, Topowijono dan Zahroh. 2017. *Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan profitabilitas Terhadap Struktur Modal. Jurnal Administrasi Bisnis. Vol 50 No 4*. Malang : Fakultas Ilmu Administrasi. Universitas Brawijaya.
- Jusrizal dan Aloysius H. 2017. *Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal. Provita Vol 10 No .* Jakarta : Universitas Mercu Buana.
- Andika, Rico, I Kadek dan Ida Bagus Panji Sedana. 2019. *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. E - Jurnal manajemen. Vol 8 No 9*. Bali : Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Udayana.
- Prastika, Dita, Christin dan Dedeh, Sri, Sudaryanti. 2019. *Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Penelitian Pada PT Mayora Indah, Tbk.)*. *Jurnal Ekonomi Manajemen*. Vol 5 No 1. Jawa Barat, Tasikmalaya: Fakultas Ekonomi. Universitas Siliwangi.
- Adinda, Zalfa, Faradilla, Sugianto, dan Nunuk Triwahyuningtyas. 2019. *Profitabilitas, Likuiditas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal*. Jakarta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Pembangunan Nasional "Veteran".

