

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP STRUKTUR MODAL
DALAM PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM**

(Studi empiris pada perusahaan makanan dan minuman yang
tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)
Periode Tahun 2017-2022)

Skripsi

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-
syarat Guna Mendapatkan Gelar Sarjana S1 Dalam Ilmu Akuntansi
Syariah

Oleh:

Dutha Arienza

NPM. 1851030365

Program Studi: Akuntansi Syariah



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1445 H / 2023**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
GROWTH OPPORTUNITY TERHADAP STRUKTUR MODAL
DALAM PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM**

(Studi empiris pada perusahaan makanan dan minuman yang
tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode
tahun 2017-2022)

Skripsi

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-
syarat Guna Mendapatkan Gelar Sarjana S1 Dalam Ilmu Akuntansi
Syariah

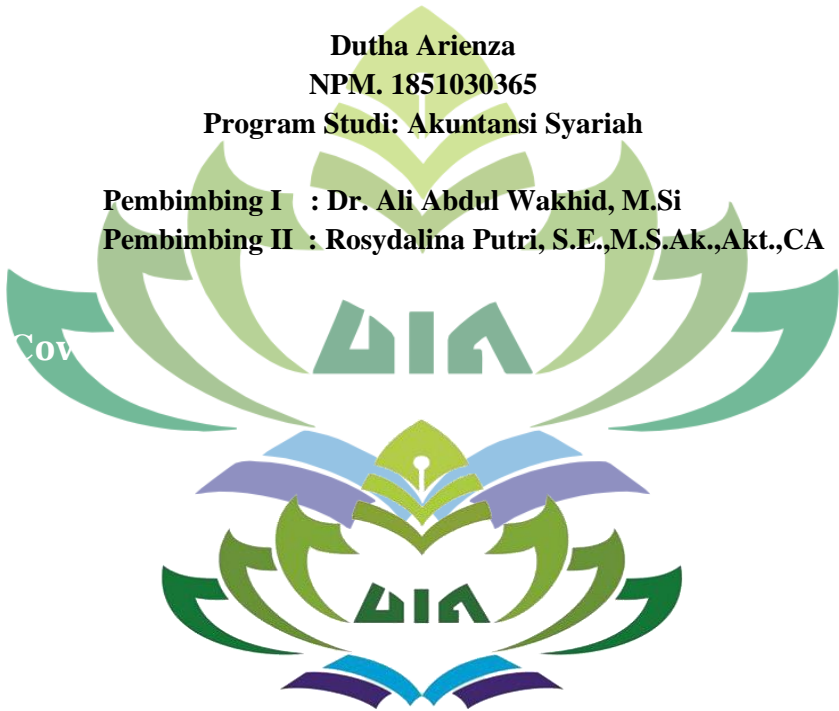
Oleh:

**Dutha Arienza
NPM. 1851030365**

Program Studi: Akuntansi Syariah

Pembimbing I : Dr. Ali Abdul Wakhid, M.Si

Pembimbing II : Rosydalina Putri, S.E.,M.S.Ak.,Akt.,CA



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1445 H / 2023 M**

ABSTRAK

Struktur modal merupakan perimbangan atau perbandingan antara penggunaan modal pinjaman yang terdiri dari utang jangka panjang, utang jangka pendek, serta penggunaan modal sendiri. Struktur modal merupakan masalah penting bagi setiap perusahaan karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek langsung terhadap posisi financial keuangan. Kesalahan dalam penentuan struktur modal akan mempunyai dampak yang luas, suatu perusahaan yang mempunyai struktur modal yang tidak baik, dimana mempunyai hutang yang sangat besar akan memberikan beban yang berat pada perusahaan yang bersangkutan. Maka dengan itu penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh profitabilitas, likuiditas dan *growth opportunity* terhadap struktur modal dalam perspektif ekonomi islam pada perusahaan makanan dan minuman yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2017-2022.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, dengan jenis metode penelitian asosiatif . adapun jumlah populasi dalam penelitian ini sebanyak 26 perusahaan yang terdaftar di perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia dengan pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 10 perusahaan dengan penelitian 6 tahun dari 2017- 2022. Jenis data dalam penelitian ini adalah data sekunder, adapun sumber data dari penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia yaitu website idx.metode analisis data yang digunakan adalah uji analisis deskriptif dan regresi linear berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas dan Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, dan *growth opportunity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan secara simultan profitabilitas, likuiditas dan *growth opportunity* bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, *Growth Opportunity*, Struktur modal

ABSTRACT

Capital structure is a balance or comparison between the use of borrowed capital consisting of long-term debt, short-term debt, and the use of own capital. Capital structure is an important issue for every company because good or bad capital structure will have a direct effect on the financial position. Errors in determining the capital structure will have a broad impact, a company that has a bad capital structure, which has a very large debt will put a heavy burden on the company concerned. Therefore, this study aims to examine the influence of profitability, liquidity and growth opportunity on capital structure in an Islamic economic perspective on food and beverage companies incorporated in the Indonesian Sharia Stock Index for the 2017-2022 period.

This study used a quantitative approach, with a type of associative research method. The population in this study is 26 companies listed in food and beverage companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index by sampling using purposive sampling and obtained a sample of 10 companies with 6 years of research from 2017-2022. The type of data in this study is secondary data, while the source of data from this study is obtained from the annual financial statements of food and beverage companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index, namely the idx website. the data analysis method used is descriptive analisis test and multiple linear regression.

The results of this study show that partially profitability and liquidity has a negative and significant effect on capital structure, and growth opportunity has a positive and significant effect on capital structure, while simultaneously profitability, liquidity and growth opportunity together have a significant effect on the capital structure of food and beverage companies listed on the Sharia Stock Index Indonesian.

Keywords : Profitability, Liquidity, Growth Opportunity, Capital structure



**KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Sekretariat : Jl. Letkol. H. Endro Suratmin, Sukarame,
Bandar Lampung 3513 Telp. (0721) 70403

SURAT PERNYATAAN

Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dutha arienza
NPM : 1851030365
Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Growth Opportunity* terhadap Struktur Modal dalam Perspektif Ekonomi Islam (Studi empiris pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode tahun 2017-2022)”**. adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi ataupun salinan dari karya orang lain kecuali bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* maupun daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan penuh rasa tanggung jawab, agar kiranya dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Bandar Lampung,

2023

Penulis



Dutha Arienza

NPM. 1851030365



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung, Tlp. (0721) 703289

PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Growth Opportunity terhadap Struktur Modal dalam Perspektif Ekonomi Islam (Studi Empiris pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode tahun 2017-2022).

Nama : Dutha Arienza
NPM : 1851030365
Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

MENYETUJUI

Untuk dimunaqosahkan dan dipertahankan dalam Sidang Munaqosah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung

Pembimbing I

Dr. Ali Abdul Wakhid M.Si.
NIP. 1975031720003121003

Pembimbing II

Rosydalena Putri M.S., Ak., Akt., C.A.
NIP. 198710182018012001

Mengetahui

Ketua Jurusan Akuntansi Syariah

Ahmad Zuliansyah, S.SI., M.M.
NIP. 198302222009121003



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung, Tlp. (0721) 703289

PENGESAHAN

Skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Growth Opportunity* terhadap Struktur Modal dalam Persfektif Ekonomi Islam (Studi Empiris pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode tahun 2017-2022).”. Disusun Oleh **Dutha Arienza**, NPM : 1851030365, program studi **Akuntansi Syariah**, Telah di Ujikan dalam Sidang Munaqosah di Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam, UIN Raden Intan Lampung Pada Hari/Tanggal : Selasa/ 17 Oktober 2023.

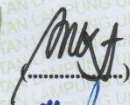

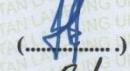
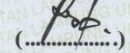
TIM PENGUJI

Ketua : **Dr. Ridwansyah, S.E.,M.E.Sy.**

Sekretaris : **Heni Verawati, M.A.**

Penguji 1 : **Nurhayati, S.Kom.,M.M.**

Penguji 2 : **Rosydalina Putri M.S.Ak.Akt.,C.A**


.....

.....

.....

.....

Mengetahui,

Rektor Universitas Ekonomi dan Bisnis Islam



Prof. Dr. Tulus Sulzanto, S.E., M.M., Akt., C.A.

7009262008011008

MOTTO

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ اللَّهَ بَلِيبٌ

حَبِيبٌ بِمَا تَعْمَلُونَ ﴿١٨﴾

“Wahai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap orang memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat). Bertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah Maha teliti terhadap apa yang kamu kerjakan.”¹

(Q.S Al-hasyr'/18:59)

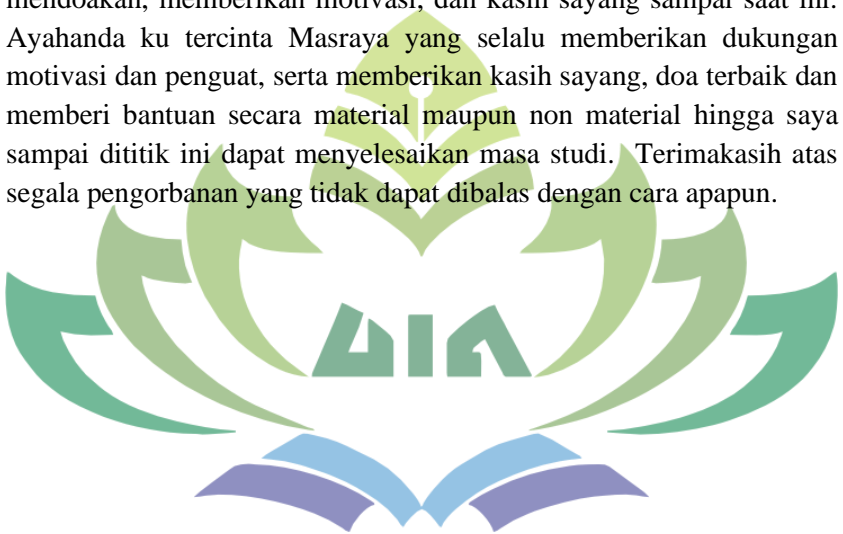


¹ Kementerian Agama RI, “Mushaf Terjemah Tajwid (Surah Al- Hasyr 18)” (Surakarta: Shafa Media, 2015), 548.

PERSEMBAHAN

Dengan mengucap segala puji bagi Allah SWT atas segala nikmat-Nya, sehingga penulis mampu menyajikan hasil penelitian yang semoga dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan. Dengan lafal *bismillah* dan rasa syukur serta kerendahan hati, penulis persembahkan hasil penelitian ini kepada:

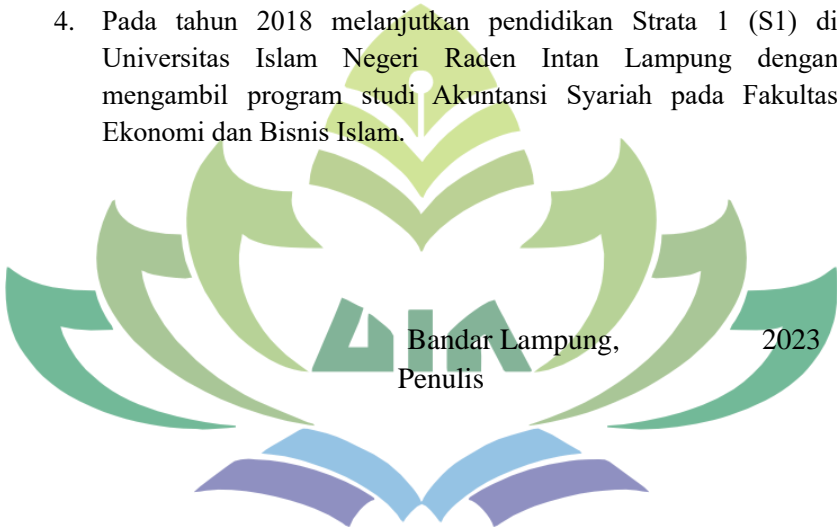
Kedua orangtua saya yang menjadi alasan utama saya untuk menyelesaikan studi ini. Ibundaku tersayang Jamah yang telah melahirkan saya ke dunia ini selalu ada disetiap langkah dan doanya selalu menyertaiku terimakasih telah memberikan segalanya tiada henti mendoakan, memberikan motivasi, dan kasih sayang sampai saat ini. Ayahanda ku tercinta Masraya yang selalu memberikan dukungan motivasi dan penguat, serta memberikan kasih sayang, doa terbaik dan memberi bantuan secara material maupun non material hingga saya sampai dititik ini dapat menyelesaikan masa studi. Terimakasih atas segala pengorbanan yang tidak dapat dibalas dengan cara apapun.



RIWAYAT HIDUP

Dutha Arienza adalah anak kelima dari lima bersaudara, lahir pada tanggal 03 Desember 2000 di Bandar Lampung dari pasangan Ayahanda Masraya dan Ibunda Jamah, berjenis kelamin Laki-Laki. Adapun pendidikan yang dijalani penulis yaitu:

1. Sekolah Dasar Negeri (SDN) 1 Kupang Kota dan lulus pada tahun 2012.
2. Sekolah Menengah Pertama (SMP) Perintis 2 dan lulus pada tahun 2015.
3. Sekolah Menengah Atas Negeri (SMAN) 4 Bandar Lampung dan lulus pada tahun 2018.
4. Pada tahun 2018 melanjutkan pendidikan Strata 1 (S1) di Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung dengan mengambil program studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.



Bandar Lampung,
Penulis

2023

Dutha Arienza
NPM. 1851030365

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Penghasih lagi Maha penyayang. Puji dan Syukur penulis haturkan kepada Allah SWT yang telah memberikan pencerahan, kesabaran, kekuatan, kesehatan rahmat, dan karunianya berupa ilmu pengetahuan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat dan salam tak lupa penulis haturkan kepada Junjungan Nabi Muhammad SAW, dan para sahabat sebagai pejuang yang gigih yang berusaha menyampaikan risalah ketuhanan dengan berbagai rintangan untuk seluruh umat manusia dimuka bumi ini.

Terwujudnya skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar S1 pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri raden Intan Lampung dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Growth Opportunity* terhadap Struktur Modal dalam Perspektif Ekonomi Islam (Studi empiris pada perusahaan makanan dan minuman yang tergabung dalam indeks saham syariah Indonesia (ISSI) Periode tahun 2017-2021)”. ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, baik petunjuk maupun saran, langsung maupun tidak langsung terutama di lingkungan Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari masih banyak kekurangan. Atas partisipasi berbagai pihak yang menyebabkan skripsi ini terwujud penuh dengan keterbatasan, oleh karena itu penulis dengan ini menyampaikan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Tulus Suyanto, M.M, Akt., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
2. A. Zuliansyah, S.Si., M.M. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang senantiasa memberikan arahan dan kemudahan agar penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Dr. Ali Abdul Wakhid, M.Si Selaku pembimbing Akademik I yang telah mengarahkan penulis dan memberi ilmu serta motivasi sehingga penulisan skripsi ini selesai.

4. Rosydalena Putri, S.E.,M.S.Ak.,Akt.,CA Selaku Pembimbing Akademik II yang telah dengan sabar dan penuh perhatian serta dukungan dengan meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan, nasehat, masukan dan bantuannya yang dapat menjadi progress sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Perpustakaan UIN Raden Intan Lampung dan pengelola perpustakaan yang telah memberikan informasi, data, refrensi dan lain-lain.
6. Para dosen, Teknisi dan Staf jurusan Akuntansi Syariah yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan, pengalaman, dan bantuannya selama ini hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman seperjuangan seluruh mahasiswa dan mahasiswi Akuntansi Syariah angkatan 2018 dan khususnya kelas Akuntansi Syariah kelas A kemudian Melin Adenia Putri, fahmi rosyadi, iga alma, asiah cahya, ragil slimarja, latiffa amalia, adinda, dainty,farhan, dan anis serta temanku yang sesama seperjuangan bimbingan skripsi. Dan semua pihak yang tidak mampu penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan serta doa kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Almamater tercinta UIN Raden Intan Lampung yang penulis banggakan.

Semoga Allah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya serta membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan dalam penulisan skripsi ini. Hal yang tidak lain karena keterbatasan kemampuan, waktu dan biaya yang dimiliki. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi peneliti khususnya dan bagi pembaca pada umumnya.

Bandar Lampung,
Penulis

2023

Dutha Arienza
NPM. 1851030365

DAFTAR ISI

Cover	Error! Bookmark not defined.
Cover	ii
ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
SURAT PERNYATAAN	v
SURAT PERSETUJUAN	vi
PENGESAHAN	v Error! Bookmark not defined.
MOTTO	viii
PERSEMBAHAN	viii
RIWAYAT HIDUP	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xxviii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Penegasan Judul	1
B. Latar Belakang Masalah	2
C. Identifikasi dan Batasan Masalah	8
D. Rumusan Masalah	9
E. Tujuan Penelitian.....	9
F. Manfaat Penelitian.....	10
G. Kajian penelitian terdahulu yang relevan	11
H. Sistematika Penulisan	15
BAB II	16

LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS.....	16
A. Teori Yang Digunakan	16
1. <i>Packing Order Theory</i>	16
2. <i>Signalling theory</i> (Teori Sinyal).....	17
3. Laporan keuangan	18
4. Jenis –jenis laporan keuangan	19
5. Rasio Keuangan.....	19
6. Profitabilitas	21
7. Likuiditas.....	24
8. <i>Growth Opportunity</i>	26
9. Struktur Modal	28
10. Struktur Modal dalam Perspektif Ekonomi Islam	30
11. Ekonomi Islam	33
B. Kerangka pemikiran	37
C. Pengajuan Hipotesis	38
BAB III.....	44
METODE PENELITIAN	44
A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	44
B. Pendekatan dan Jenis Penelitian.....	44
C. Populasi, Sampel dan Teknik Pengumpulan Data	45
D. Definisi Operasional Variabel	49
E. Metode Analisis Data	51
1. Analisis statistik Deskriptif	51
2. Uji Asumsi Klasik	52
3. Metode Analisis Regresi Berganda	54
4. Pengujian Model.....	54
BAB IV	56

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	56
A. Deskriptif data	56
B. Uji Asumsi Klasik	58
C. Analisis Regresi Linear Berganda	63
D. Uji Hipotesis.....	65
E. Pembahasan Hasil Penelitian.....	69
BAB V.....	77
PENUTUP	77
A. Kesimpulan.....	77
B. Rekomendasi	78
DAFTAR RUJUKAN.....	80



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Penelitian terdahulu.....	11
Tabel 3.1 Populasi Penelitian	45
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel.....	47
Tabel 3.3 Sampel Penelitian	48
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4.2 Uji Normalitas	59
Tabel 4.3 Uji Autokorelasi.....	60
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas.....	61
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas	62
Tabel 4.6 analisis regresi linear berganda.....	63
Tabel 4.7 Uji Koefisien Determinasi	64
Tabel 4.8 Uji T.....	66
Tabel 4.9 Uji F.....	67
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	68



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 pertumbuhan industri makanan dan minuman.....	6
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	37
Gambar 4.5 uji heteroskedastisitas.....	62



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data.....	88
Lampiran 2 Uji SPSS.....	96



BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Sebelum penulis menguraikan pembahasan lebih lanjut, terlebih dahulu akan dijelaskan istilah dalam skripsi ini untuk menghindari adanya kekeliruan bagi pembaca. Penegasan ini dilakukan sebagai proses penekanan terhadap pokok permasalahan yang akan dibahas. Hal ini dilakukan untuk memberikan gambaran yang jelas sehingga dapat mempermudah pemahaman terhadap penelitian ini. Adapun judul penelitian ini adalah : **“Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas dan Growth Opportunity terhadap Struktur Modal dalam Perspektif Ekonomi Islam (Studi empiris pada perusahaan makanan dan minuman yang tergabung dalam indeks saham syariah Indonesia (ISSI) Periode tahun 2017-2022)”**.

1. **Profitabilitas** adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba pada tingkat penjualan, aset, dan modal. ²
2. **Likuiditas** yaitu kemampuan dari perusahaan dalam memenuhi kewajiban atau membayar utang jangka pendeknya. Rasio likuiditas biasa digunakan untuk mengukur seberapa likuidnya sebuah perusahaan. ³
3. **Growth Opportunity** yaitu peluang pertumbuhan perusahaan dimasa mendatang. ⁴

² N. I Cahyani and N Handayani, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, Dan Tangibility Terhadap Struktur Modal", *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6.2 (2017): 614–630.

³ Richky Prabowo and Aftoni Sutanto, "Analisis Pengaruh Struktur Modal , Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Otomotif Di Indonesia", *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 10.1 (2019): 1–11.

⁴ Erlina dwi Aprilianti, Nurhajati, and Khalikaussabir, "Growth Opportunity, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2019)", *E-Jurnal Riset Manajemen*, (2019): 17–31.

4. **Struktur Modal** merupakan perbandingan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri yang digunakan perusahaan untuk membiayai aktivasnya.⁵
5. **Ekonomi Islam** merupakan ilmu yang mempelajari perilaku ekonomi manusia yang perilakunya diatur berdasarkan agama islam dan didasari dengan tauhid sebagaimana dirangkum dalam rukun iman dan islam.⁶
6. **Indeks Saham Syariah Indonesia** merupakan indeks komposit saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan indikator dari kinerja pasar saham syariah Indonesia. Konstituen ISSI adalah seluruh saham syariah yang tercatat di BEI dan masuk ke dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh OJK.⁷

Berdasarkan penjabaran diatas , maka maksud dari penegasan judul pada skripsi ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas dan *growth opportunity* terhadap struktur modal dalam perspektif ekonomi islam pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di indeks saham syariah Indonesia pada tahun 2017-2022.

B. Latar Belakang Masalah

Dalam era globalisasi saat ini, dunia bisnis sedang memasuki kondisi ekonomi global yang semakin maju sehingga mendorong persaingan yang kompetitif antar perusahaan baik pada sektor industri maupun jasa. Persaingan kelangsungan hidup dan perkembangan dalam dunia usaha menjadi tantangan sekaligus ancaman bagi perusahaan besar menjalankan operasi

⁵ Melina and Marsiska Ariesta P, "Pengaruh Free Cash Flow , Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Dividen Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013 – 2017",(2017): 1–19.

⁶ Muammar Khadafi, *Akuntansi Syariah* (Medan: Madenatara, 2016).

⁷ PT.Bursa Efek Indonesia, <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/> (Diakses Pada Selasa, 10 Juni 2022, Pukul 10:27 WIB)

perusahaannya. Perusahaan harus cermat dan teliti dalam mencari sumber pendanaan yang dapat menangani keterbatasan dananya.⁸

Pertumbuhan perekonomian di Indonesia mengakibatkan timbulnya persaingan bisnis yang meningkat bagi perusahaan. Persaingan tersebut menuntut perusahaan untuk mampu meningkatkan nilainya melalui aktivitas yang dilakukan. Saat ini dunia bisnis sedang mengalami era globalisasi dan teknologi yang mengakibatkan persaingan semakin ketat. Perusahaan yang baik dapat di lihat dari struktur modalnya dengan memilih keputusan pendanaan yang akan di gunakan. Keputusan pendanaan dapat dilihat dari keputusan keuangan yang berkaitan dengan komposisi hutang, baik hutang jangka pendek, hutang jangka panjang, saham preferen yang di gunakan oleh perusahaan. Struktur modal merupakan masalah yang penting bagi setiap perusahaan karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek langsung terhadap posisi finansial perusahaan. Kesalahan dalam penentuan struktur modal akan mempunyai dampak yang luas. Suatu perusahaan yang mempunyai struktur modal yang tidak baik, dimana mempunyai hutang sangat besar akan memberikan beban yang berat pada perusahaan yang bersangkutan, perusahaan harus memahami komponen – komponen utama struktur modal.⁹

Struktur modal yang optimal merupakan salah satu faktor yang membuat suatu perusahaan memiliki daya saing dalam jangka panjang. Struktur modal yang optimal adalah yang mengoptimalkan keseimbangan antara risiko dan pengembalian sehingga dapat memaksimalkan harga saham. Didalam menjalankan aktivitas bisnisnya, perusahaan seringkali mengalami permasalahan pada struktur modal (*capital structure*). Keputusan struktur modal dapat memiliki pengaruh secara langsung terhadap besarnya risiko yang ditanggung oleh para pemegang saham dan juga besarnya tingkat

⁸ Cahyani and Handayani, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, Dan Tangibility Terhadap Struktur Modal.”

⁹ Hayati. Keumala Sinabariba. Nova, Tumanggor. Lusia, “LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen , Ekonomi , Dan Akuntansi),” *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)* 5, no. 2 (2021): 15–32.

pengembalian atau keuntungan yang diharapkan. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa struktur modal merupakan masalah yang penting didalam pengambilan keputusan pendanaan perusahaan.¹⁰

Beberapa faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal, faktor yang pertama yaitu profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, aset dan modal saham tertentu. oleh karena itu, Apabila profitabilitas perusahaan baik maka para *stakeholders* yang terdiri dari kreditor, *supplier*, dan juga investor akan melihat sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan.¹¹

Profitabilitas penting dalam usaha memepertahankan kelangsungan hidupnya dalam jangka panjang, karena profitabilitas menunjukkan apakah badan usaha tersebut mempunyai prospek yang baik dimasa yang akan datang. Dengan demikian, setiap badan usaha akan selalu berusaha meningkatkan profitabilitasnya, karena semakin tinggi tingkat profitabilitas suatu badan maka kelangsungan hidup badan usaha tersebut akan lebih terjamin. Profitabilitas adalah rasio dari efektifitas manajemen berdasarkan hasil pengembalian yang dihasilkan dari penjualan dan investasi.¹²

Faktor struktur modal yang kedua yaitu likuiditas. Likuiditas adalah alat untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek Perusahaan biasanya lebih banyak menggunakan utang jangka pendek dari pada utang jangka panjang. Semakin likuid suatu perusahaan memenuhi kewajiban lancarnya, makin baik reputasi perusahaan dimata para investor karena dinilai mampu memenuhi kewajiban

¹⁰ I Putu Arya Ditha Wardana Dan Gede Mertha Sudiarta, "Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis Dan Usia Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Industri Pariwisata Di Bursa Efek Indonesia", E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 4, No. 6, (2015): 1702.

¹¹ Maryati Rahayu, "Ikra-Ith Humaniora : Jurnal Sosial Dan Humaniora Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan", 2 (2018), 10.

¹² Muchammad Arie Wibowo And Indah Yuliana, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Intellectual Capital Sebagai Vari-Abel Moderas", *Inovator*, 9.2 (2020), 75 <<https://doi.org/10.32832/Inovator.V9i2.3424>>.

jangkapendeknya dengan baik. Dengan besarnya kemampuan memenuhi kewajiban hutangnya, perusahaan hendaknya mengurangi resiko perusahaan dengan mengurangi hutang perusahaan tersebut.¹³

Kemudian faktor struktur modal selanjutnya yaitu *growth opportunity*. *Growth Opportunity* adalah peluang pertumbuhan tinggi rendahnya suatu perusahaan di masa depan yang dapat menentukan keputusan investor untuk melakukan investasi pada suatu perusahaan. Perusahaan-perusahaan yang mempunyai prediksi akan mengalami pertumbuhan tinggi di masa mendatang akan lebih memilih menggunakan saham untuk mendanai operasional perusahaan. Dengan demikian, perusahaan yang memiliki peluang pertumbuhan yang rendah akan lebih banyak menggunakan utang jangka panjang. *Growth opportunity* bagi setiap perusahaan berbeda-beda, hal ini menyebabkan perbedaan keputusan pembelanjaan yang diambil oleh manajer keuangan. Perusahaan-perusahaan yang mempunyai prediksi akan mengalami pertumbuhan tinggi cenderung membelanjai pengeluaran investasi dengan modal sendiri untuk menghindari masalah underinvestment yaitu tidak dilaksanakannya semua proyek investasi yang bernilai positif oleh pihak manajer perusahaan.¹⁴

Persaingan ketat yang terjadi dalam era globalisasi dan teknologi membuat perusahaan khususnya perusahaan manufaktur dituntut untuk meningkatkan keunggulan produk perusahaan, dan dapat meningkatkan daya saing. Perusahaan manufaktur sub sektor industri makanan dan minuman di Indonesia sangat pesat perkembangannya. Perusahaan makanan dan minuman mampu bersaing di era globalisasi seperti saat ini sehingga perusahaan makanan dan minuman merupakan peluang bisnis yang

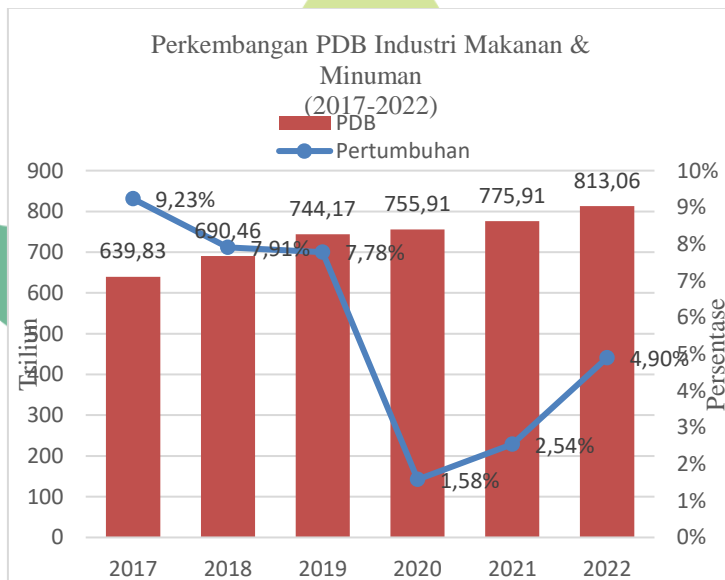
¹³ Jeffri Andrian Salam And Sunarto Sunarto, 'Pengaruh Likuiditas , Growth Opportunity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020)', 6 (2022), 9165-78.

¹⁴ Sri Hermuningsih, "Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Indonesia", *Bulletin Of Monetary Economics And Banking*, Vol.16, No.2, (2013): 129.

memiliki prospek cerah di Indonesia karena memiliki jumlah penduduk yang besar dengan kebutuhan yang sangat besar serta daya beli yang tinggi.¹⁵

Sektor *Food and Beverage* merupakan sektor yang memiliki peran penting dalam pembangunan sektor industri, salah satu caranya adalah dengan menjaga laba perusahaannya. Perusahaan dengan laba yang minim akan sulit menyelesaikan utang-utangnya sehingga akan menimbulkan kesenjangan komposisi dalam struktur modal karena penggunaan utang terlalu banyak. Fenomena ini berdampak pada salah satu sektor *Food and Beverage* penurunan kinerja keuangan dan laba.

Gambar 1.1 Perkembangan PDB industri Makanan dan Minuman



Sumber : Data Indonesia

Dilihat pada gambar 1.1 dimana industri manufaktur sektor makanan dan minuman pada tahun 2019 mengalami pertumbuhan

¹⁵ Latifah Tifana, "Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal", (Skripsi, Universitas Muhammadiyah Magelang, 2020), 2.

yang meningkat sebesar 7,78 %. Namun, pada tahun 2020 pertumbuhan PDB perusahaan makanan dan minuman mengalami penurunan yang cukup drastis sebesar 6,89 % hingga mencapai 1,58 %. Meski demikian, pertumbuhan industri makanan dan minuman memang melambat dibandingkan masa normal. Sebelum pandemi Covid-19 melanda, pertumbuhan industri ini selalu di atas 7% .¹⁶

Berdasarkan permasalahan diatas pertumbuhan industri makanan dan minuman mengalami pertumbuhan yang melambat di tahun 2020 dan 2021. Hal ini dapat dipengaruhi oleh meningkat atau menurunnya pendapatan perusahaan. Fluktuasi pendapatan tersebut dapat dipengaruhi oleh banyak faktor sehingga perlu diketahui dan diteliti lebih lanjut faktor-faktor yang menjadi penyebabnya. Tentunya Banyak hal yang dapat dilakukan perusahaan dalam menghadapi pertumbuhan usahanya, termasuk membuat inovasi baru pada produknya untuk meningkatkan daya saing, melakukan perluasan usaha menambah sumber daya manusia dan sebagainya. Namun dari hal yang dilakukan itu tidak membutuhkan dana yang sedikit. Kebutuhan dana dapat berasal dari dana internal maupun eksternal. Sumber dana internal dapat berasal dari keuntungan perusahaan yang tidak dibagikan atau laba ditahan didalam perusahaan. Selain dana internal terdapat juga dana eksternal. Sumber dana eksternal merupakan dana yang berasal dari tambahan penyertaan modal pemilik atau penerbitan saham baru, penjualan obligasi, dan kredit dari bank juga para investor. Perusahaan perlu memperhatikan keseimbangan dalam menentukan struktur modalnya. Ketepatan dalam menentukan modal akan mampu menghasilkan struktur modal yang optimal. Struktur modal yang optimal adalah struktur modal yang mengoptimalkan keseimbangan antara risiko dan pengembalian sehingga memaksimumkan harga saham. Struktur modal yang buruk, dilihat dari tingginya utang yang

¹⁶Data Indonesia, "Industri Mamin Tumbuh 2,54% pada 2021", <https://dataindonesia.id/sektor-riil/detail/industri-mamin-tumbuh-254-pada-2021>. Diakses pada 13 Desember 2022, pukul:15.48.

dimiliki sehingga memberikan beban berat terhadap perusahaan yang dijalankan.¹⁷

Penelitian terdahulu oleh Dewi Anggita dan Sugeng Priyanto (2022), mengenai Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, dan *Growth Opportunity* terhadap Struktur Modal. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas, Likuiditas, dan *Growth Opportunity* berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan penelitian oleh Muhammad Zulkarnain (2020), mengenai likuiditas dan profitabilitas terhadap struktur modal, menyatakan bahwa likuiditas dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Penelitian oleh Rianty Marsella Agustina (2021), mengenai *growth opportunity* terhadap struktur modal, menyatakan bahwa *growth opportunity* tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Berdasarkan pada uraian tersebut, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh profitabilitas, likuiditas dan *growth opportunity* terhadap struktur modal selama periode tahun 2017 sampai dengan tahun 2022. Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk mengambil judul **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Growth Opportunity* terhadap Struktur Modal dalam Perspektif Ekonomi Islam (Studi empiris pada perusahaan makanan dan minuman yang tergabung dalam indeks saham syariah Indonesia (ISSI) Periode tahun 2017-2022)”**.

C. Identifikasi dan Batasan Masalah

1. Identifikasi Masalah

Berdasarkan Latar Belakang penelitian yang penulis uraikan maka permasalahan yang akan di identifikasikan dalam penelitian ini adalah:

- a. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal
- b. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal

¹⁷ Dithya Kusuma Sansoethan, faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman, jurnal ilmu riset dan akuntansi, Vol.5 No.1, (2016):2.

c. Pengaruh *Growth opportunity* terhadap struktur modal

2. Batasan Masalah

Batasan masalah digunakan untuk mengarahkan peneliti agar tidak menyimpang dari tujuan penelitian itu sendiri, serta batasan masalah digunakan untuk menghindari kesalahpahaman dalam menganalisis bagaimana Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Growth Opportunity* terhadap Struktur Modal dalam Perspektif Ekonomi Islam (Studi empiris pada perusahaan makanan dan minuman yang tergabung dalam indeks saham syariah Indonesia (ISSI) dengan batasan tahun dimulai dari tahun 2017 sampai dengan tahun 2022.

D. Rumusan Masalah

1. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Struktur Modal pada perusahaan makanan dan minuman di Indeks Saham Syariah Indonesia ?
2. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Struktur Modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia ?
3. Apakah *Growth opportunity* berpengaruh terhadap Struktur Modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia ?
4. Apakah Profitabilitas, Likuiditas, dan *Growth opportunity* berpengaruh terhadap Struktur Modal secara simultan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia ?
5. Bagaimana Struktur Modal dalam perspektif ekonomi islam pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia ?

E. Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman di Indeks Saham Syariah Indonesia.

2. Untuk menganalisis pengaruh Likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman di Indeks Saham Syariah Indonesia.
3. Untuk menganalisis pengaruh *Growth opportunity* terhadap Struktur Modal pada perusahaan makanan dan minuman di Indeks Saham Syariah Indonesia.
4. Untuk menganalisis berpengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Growth opportunity* terhadap Struktur Modal secara simultan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia.
5. Untuk menganalisis Struktur Modal dalam perspektif ekonomi islam pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia.

F. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian adalah suatu hal penting dari sebuah penelitian yang dapat dirasakan atau diterapkan setelah terungkap hasil penelitian. Maka dari itu peneliti berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat, baik secara teoritis maupun secara praktis sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kegunaan teoritis yaitu untuk menambah keilmuan dalam bidang akuntansi keuangan terutama pada Profitabilitas, Likuiditas, dan *Growth opportunity* terhadap Struktur Modal pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia serta dapat dijadikan bahan bacaan dan referensi untuk penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi peneliti

Penelitian ini mendefinisikan manfaat secara praktis yakni untuk menambah wawasan dan pengetahuan penulis mengenal akuntansi keuangan, terutama dalam hal-hal yang berpengaruh terhadap Profitabilitas, Likuiditas, dan *Growth opportunity* terhadap Struktur Modal.

b. Bagi Akademis

Manfaat penelitian ini secara akademis adalah untuk menjadikan bahan acuan atau bahan masukan bagi akademik. Sehingga penelitian ini dapat dijadikan bahan studi komparasi untuk penelitian yang selanjutnya dengan mengambil tema yang sama. Dapat juga dijadikan sebagai informasi untuk penelitian lanjutan dan mengembangkan lagi penelitian di bidang akuntansi keuangan.

c. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dan masukan dalam perusahaan agar dapat memajemen struktur modalnya dengan melihat aspek-aspek yang akan diteliti dalam penelitian ini.

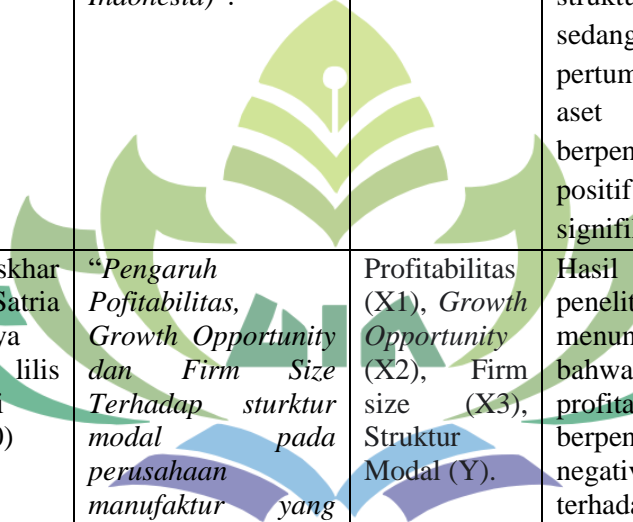
d. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini memberikan informasi faktor apa saja yang akan mempengaruhi struktur modal pada perusahaan sehingga diharapkan dapat berguna bagi investor dalam menilai kinerja perusahaan serta dapat melihat kondisi perekonomian atau prospek perusahaan tersebut sebelum investor menanamkan modalnya pada suatu perusahaan.

G. Kajian penelitian terdahulu yang relevan

Tabel 1.1
Penelitian Terdahulu

Nama	Judul	Variabel X dan Y	Hasil
ayu Indira dewiningrat dan I ketut Mustanda (2018)	“ <i>Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan penjualan, dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal pada perusahaan Tekstil dan Garmen di Bursa Efek Indonesia.</i> ”	Likuiditas (X1), Profitabilitas (X2), Pertumbuhan penjualan (X3), Struktur Aset (X4) Struktur Modal (Y).	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan likuiditas berpengaruh negatif terhadap

			struktur modal. ¹⁸
Dwijayanti Nita dkk (2019)	“Pengaruh Struktur Modal Berdasarkan Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Dan Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia)”. 	Profitabilitas (X1), pertumbuhan aset (X2), Ukuran perusahaan (X3), Struktur modal (Y).	penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas berpengaruh negative dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan pertumbuhan aset berpengaruh positif dan signifikan ¹⁹
Bagaskhara Satria Wijaya dan Lilis Ardini (2020)	“Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity dan Firm Size Terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2014-2018”.	Profitabilitas (X1), Growth Opportunity (X2), Firm size (X3), Struktur Modal (Y).	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negative terhadap struktur modal sedangkan Growth Opportunity berpengaruh positif

¹⁸ Ayu indira dewiningrat and i ketut Mustanda, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal,” *ECo-Buss* 2, no. 3 (2020): 18–31, <https://doi.org/10.32877/eb.v2i3.137>.

¹⁹ Nita Dwijayanti, Hamdy Hady, and Elfiswandi, “Pengaruh Struktur Modal Berdasarkan Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Dan Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur,” *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis* 1, no. 4 (2019): 21–27, <https://doi.org/10.37034/infeb.v1i4.6>.

			terhadap struktur modal. ²⁰
Erlina dwi aprianti, Nurhajati dan Khalikussabir (2020).	“ <i>pengaruh Growth Opportunity, Likuiditas, dan Ukuran perusahaan Terhadap Struktur modal pada Perusahaan industry makanan dan minuman yang terdaftar pada periode 2016-2019</i> ”.	Growth Opportunity (X1), Likuiditas (X2), Ukuran Perusahaan (X3), Struktur Modal (Y).	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa <i>Growth Opportunity</i> berpengaruh positif terhadap struktur modal sedangkan likuiditas berpengaruh negative terhadap struktur modal. ²¹
Muhammad Zulkarnain (2020),	“ <i>Pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman pada tahun 2013-2018</i> ”	Likuiditas (X1), Profitabilitas (X2), Struktur Modal (Y).	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. ²²

²⁰ Bagaskhara Satria Wijaya and Lilis Ardini, “Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity Dan Firm Size Terhadap Struktur Modal,” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* Volume 9, no. 2 (2020): 1–14.

²¹ Aprilianti, Nurhajati, and Khalikaussabir, “Growth Opportunity, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2019).”

²² Zulkarnain.Muhammad, “Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal,” *Jurnal Ekonomi* 1, no. 1 (2020): 42, <https://doi.org/10.32503/jck.v1i1.2258>.

Rianty Marsella Agustina (2021)	<p><i>“Pengaruh Likuiditas , Profitabilitas, Struktur Aset, Growth Opportunity dan Ukuran perusahaan terhadap Struktur Modal pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2017-2020”.</i></p>	<p>Likuiditas (X1), Profitabilitas (X2), Growth Opportunity (X3), Ukuran perusahaan (X4), Struktur Modal (Y).</p>	<p>Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Likuiditas dan Profitabilitas berpengaruh Negatif terhadap struktur modal sedangkan Growth Opportunity tidak berpengaruh terhadap struktur modal.²³</p>
Dewi Anggita dan Sugeng (2022)	<p><i>“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, dan Growth Opportunity terhadap Struktur Modal”.</i></p>	<p>Profitabilitas (X1), Likuiditas (X2), Struktur Aktiva, (X3), Growth Opportunity (X4) Struktur Modal (Y).</p>	<p>Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas, Likuiditas, dan Growth Opportunity berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap</p>

²³ Rianty Marsella Agustina, “Pengaruh Likuiditas , Profitabilitas , Struktur Aset , Growth Opportunity , Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Infonesia Tahun 2017-2020),” *Prosiding: Ekonomi Dan Bisnis* 1, no. 1 (2021).

			struktur modal. 24
--	--	--	-----------------------

H. Sistematika Penulisan

BAB I : PENDAHULUAN

Berisi penjelasan mengenai penegasan judul, alasan memilih judul, latar belakang masalah, identifikasi dan batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, kajian penelitian terdahulu yang relevan dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Berisi penjelasan mengenai landasan teori yang mendasari penelitian, kerangka pemikiran, dan pengajuan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Berisi mengenai penjelasan waktu dan tempat penelitian, pendekatan dan jenis penelitian, populasi, sampel, teknik pengumpulan data, dan teknis analisis data.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Berisi penjelasan setelah diadakan penelitian. Hasil tersebut mencakup deskripsi data, pembahasan hasil dan analisis.

BAB V : PENUTUP

Berisi penjelasan mengenai kesimpulan dan hasil yang diperoleh setelah dilakukan penelitian, selain itu disajikan keterbatasan serta rekomendasi dan saran yang dapat menjadi pertimbangan bagi penelitian selanjutnya.

²⁴ Dewi Anggita and Sugeng Priyanto, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva Dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal," *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis* 2, no. 3 (2022): 387–93, <https://doi.org/10.55606/jaemb.v2i3.668>.

BAB II

LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS

A. Teori Yang Digunakan

1. *Packing Order Theory*

Packing order theory dikemukakan oleh Myers (1984), *Packing Order Theory* adalah urutan sumber pendanaan dari internal (laba ditahan) dan eksternal (penerbitan ekuitas baru). *Pecking order theory* menyatakan bahwa perusahaan lebih suka menggunakan penggunaan internal dibandingkan pendanaan eksternal. Memang dengan tingkat pertumbuhan yang cepat harus lebih banyak mengandalkan pada modal eksternal. Dengan demikian perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi cenderung lebih banyak menggunakan hutang.²⁵

Dana dari internal berasal dari laba ditahan yang dihasilkan dari kegiatan operasional perusahaan tersebut. Pendanaan internal memiliki keuntungan, yaitu tidak memerlukan kondisi keuangan perusahaan. Struktur modal berkaitan dengan *Packing Order Theory* sebagai alternatif keputusan pendanaan dalam suatu perusahaan, akan menggunakan dana internal atau eksternal. *Packing Order Theory* dalam struktur modal adalah salah satu teori struktur modal yang paling berpengaruh. Kebanyakan perusahaan yang *profitable* lebih sedikit menggunakan hutang, bukan karena rendahnya target debt ratio, tetapi karena perusahaan baru menggunakan dana dari luar (penerbitan hutang atau saham) setelah dana internal tidak mencukupi. *Packing order theory* ini juga tidak mengesampingkan bahwa pajak dan financial distress adalah faktor penting dalam pemilihan struktur modal.

²⁵ James Agyei, Shaorong Sun, And Eugene Abrokwah, 'Trade-Off Theory Versus Pecking Order Theory: Ghanaian Evidence', *Sage Open*, 10.3 (2020) <<https://doi.org/10.1177/2158244020940987>>.

Hal ini menunjukkan adanya hubungan positif antara variabel profitabilitas, likuiditas dan struktur modal, dengan *packing order theory* yang menganjurkan agar perusahaan menggunakan pendanaan secara internal terlebih dahulu jika pendanaan secara internal tidak mencukupi barulah menggunakan pendanaan secara berutang, karena pendanaan secara berutang memiliki risiko yang lebih tinggi.²⁶

2. *Signalling theory* (Teori Sinyal)

Signalling theory dikemukakan oleh Bringham dan Houston (2006) *Signalling theory* merupakan tindakan manajemen perusahaan untuk memberi isyarat atau sinyal kepada investor dalam melihat prospek perusahaan kedepannya, apakah perusahaan berkualitas baik atau perusahaan berkualitas buruk guna keputusan berinvestasi.²⁷ Teori sinyal sendiri merupakan langkah manajemen yang memberikan petunjuk kepada investor mengenai cara pandang manajemen yang memberikan petunjuk kepada investor mengenai prospek perusahaan. Jika suatu perusahaan dianggap menguntungkan maka perusahaan akan mencoba untuk menghindari penjualan saham dan memilih mendapatkan dana menggunakan dengan cara lain. Tujuan dari teori sinyal diharapkan akan berdampak positif dalam suatu kebijakan perusahaan, dimana salah satunya akan mempengaruhi struktur modal dimana para investor dan para kreditur melakukan tindakan untuk mendorong berinvestasi dan memberikan pinjaman hutang sehingga akan mempengaruhi

²⁶ Yayuk Puji Astuti, "Pengaruh Growth Opportunity, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016", *Stie Indonesia Banking School*, (2018): 4.

²⁷ Rima Mayangsari, "Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Aneka Industri Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016", *Jurnal Ilmu Manajemen* Volume 6 Nomor 4, Hlm.478-479.

pendanaan perusahaan yang memiliki kepentingan dengan perusahaan.²⁸

Profitabilitas dan *growth opportunity* merupakan salah satu informasi yang dapat dijadikan sinyal untuk investor. Informasi terkait profitabilitas dan peluang pertumbuhan (*growth opportunity*) merupakan sinyal yang mampu memengaruhi reaksi pasar dalam bentuk permintaan pembelian saham perusahaan. Riset terdahulu menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dengan koefisien yang relatif tinggi terhadap nilai perusahaan.²⁹

3. Laporan keuangan

Laporan keuangan tersebut adalah laporan posisi keuangan (neraca) dan laporan laba rugi, laporan posisi keuangan (neraca) sering disebut sebagai potret perusahaan, yaitu merupakan laporan akuntansi yang menunjukkan posisi asset, liabilitas dan ekuitas pada akhir suatu periode sedangkan laporan laba rugi yaitu merupakan laporan akuntansi yang menunjukkan kinerja keuangan operasional perusahaan selama satu periode.³⁰ Laporan keuangan yang dipublikasikan dianggap memiliki arti penting dalam menilai suatu perusahaan, sehingga pihak-pihak yang membutuhkan akan dapat memperoleh laporan keuangan tersebut dan membantunya dalam proses pengambilan keputusan sesuai yang diharapkan.³¹ Pernyataan standar akuntansi keuangan (PSAK) No. 1 menjelaskan bahwa tujuan laporan keuangan adalah menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja, serta perubahan posisi keuangan suatu

²⁸ Tatang A Gumanti, "TEORI SINYAL DALAM MANAJEMEN KEUANGAN", jurnal manajemen usahawan indonesia, Vol 38, No 6, (2009), Hlm 2.

²⁹ Ahmad Nurkhin, Agus Wahyudin Dan Anisa Septiani Aenul Fajriah, "Relevansi Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Barang Konsumsi", Jurnal Akuntansi Multiparadigma, Volume 8, Nomor 1, (2017):36.

³⁰ dwi martani Dkk, *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK* (Jakarta: Salemba 4, 2012):47.

³¹ Irham Fahmi, *Analisis Laporan Keuangan* (Alfabeta, 2014):16.

perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan.³²

4. Jenis –jenis laporan keuangan

Menurut Lyn M Frasher dan aileen ormiston “suatu laporan tahunan corporate terdiri dari 5 laporan keuangan pokok” yaitu:

- a. Neraca menunjukkan posisi keuangan aktiva, hutang, dan ekuitas pemegang saham suatu perusahaan pada tanggal tertentu ,seperti pada akhir atau akhir tahun.
- b. Laporan laba-rugi menyajikan hasil usaha pendapatan, beban, laba atau rugi per saham untuk periode akuntansi tertentu.
- c. Laporan ekuitas pemegang saham merekonsiliasi saldo awal dan akhir semua akun yang ada dalam seksi ekuitas pemegang saham pada neraca. Beberapa perusahaan menyajikan laporan saldo laba, sering kali dikombinasikan dengan laporan laba rugi yang merekonsiliasi saldo awal dan akhir akun saldo laba. Perusahaan-perusahaan yang memilih format penyajian yang terakhir biasanya akan menyajikan laporan ekuitas pemegang saham sebagai pengungkapan dalam catatan kaki.
- d. Laporan arus kas memberikan informasi tentang arus kas masuk dan keluar dari kegiatan operasional, pendanaan, dan investasi selama suatu periode akuntansi.
- e. Catatan atas laporan keuangan disusun berdasarkan penjelasan rinci terkait jenis laporan keuangan neraca, laba-rugi, perubahan modal, dan arus kas. Umumnya, catatan ini dibuat oleh perusahaan berskala besar untuk menyajikan informasi yang memadai dalam laporan keuangannya.³³

5. Rasio Keuangan

a. Definisi rasio keuangan

³² umam khaerul, *Manajemen Perbankan Syariah* (Bandung: Pustaka Setia, 2013):78.

³³ Irham Fahmi, *Manajemen Kinerja Dan Teori Aplikasi* (Bandung: Alfabeta, 2011).

Rasio menggambarkan suatu hubungan atau perimbangan antara suatu jumlah tertentu dengan jumlah yang lainnya. Alat analisis berupa rasio ini menjelaskan atau memberi gambaran kepada penganalisis tentang baik atau buruknya keadaan atau posisi keuangan suatu perusahaan, terutama apabila angka rasio tersebut dibandingkan dengan angka rasio pembanding yang digunakan sebagai standar.³⁴

Rasio keuangan ini sangat penting gunanya untuk melakukan Analisa terhadap kondisi keuangan perusahaan. Bagi investor jangka pendek dan menengah pada umumnya lebih banyak tertarik kepada kondisi keuangan jangka pendek dan kemampuan perusahaan untuk membayar deviden yang memadai. Informasi tersebut dapat di ketahui dengan cara yang lebih sederhana yaitu dengan menghitung rasio- rasio keuangan yang sesuai dengan keinginan.

b. Jenis-jenis rasio keuangan

1. Rasio Likuiditas

Rasio likuiditas yang merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek.

2. Rasio Solvabilitas

Rasio Solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi semua kewajiban baik utang jangka pendek ataupun jangka panjang .

3. Rasio Aktivitas

Aktivitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur tingkat efisiensi pemanfaatan sumber daya perusahaan. dari hasil pengukuran dengan rasio ini akan terlihat apakah perusahaan lebih efisien atau sebaliknya dalam mengelola asset yang dimilikinya.

4. Rasio profitabilitas

³⁴ Ibid. Hal 120

Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam suatu periode tertentu. Dikatakan perusahaan rentabilitasnya baik apabila mampu memenuhi aktiva atau modal yang dimilikinya.³⁵

6. Profitabilitas

a. Pengertian Rasio Profitabilitas

Rasio 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. Efektifitas manajemen disini dilihat dari laba yang dihasilkan terhadap penjualan dan investasi perusahaan. Rasio ini disebut juga rasio rentabilitas. Rasio profitabilitas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba melalui semua kemampuan dan sumber yang ada seperti kegiatan penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang dan sebagainya.³⁶ Profitabilitas suatu perusahaan dapat diukur dengan menghubungkan keuntungan atau laba yang diperoleh dari kegiatan pokok perusahaan dengan kekayaan atau asset yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan perusahaan.

Jenis rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return on assets* (ROA). *Return on assets* (ROA) adalah merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan secara keseluruhan didalam menghasilkan keuntungan dengan jumlah keseluruhan aktiva yang tersedia didalam perusahaan. Semakin tinggi rasio ini semakin baik keadaan suatu perusahaan. *Return on assets* (ROA)

³⁵ Darmawan, “*Dasar-Dasar Memahami Rasio Dan Laporan Keuangan*”,(Yogyakarta:Uny Press), (2020), Hlm.54.

³⁶Darmawan, “*Dasar-Dasar Memahami Rasio Dan Laporan Keuangan*”,(Yogyakarta:Uny Press), (2020), Hlm.54.

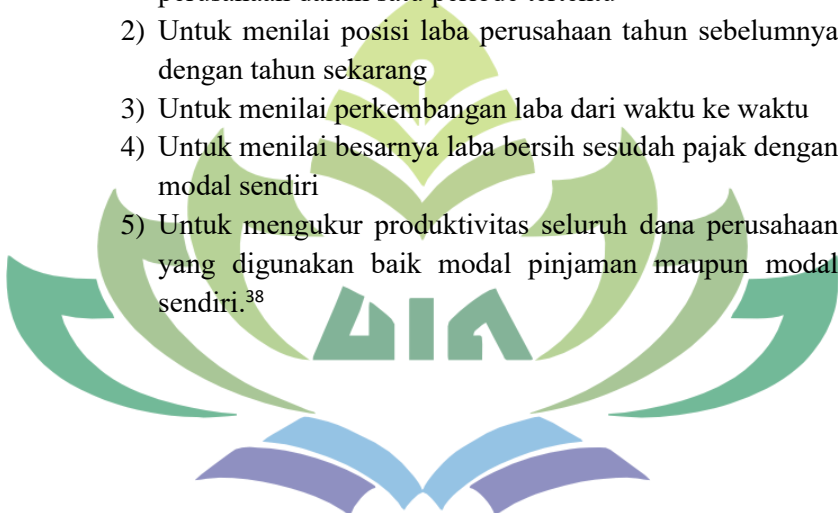
merupakan rasio yang menunjukkan berapa besar laba bersih diperoleh perusahaan bila di ukur dari nilai aktiva.³⁷

Return on assets (ROA) dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aset}}$$

b. Tujuan penggunaan rasio profitabilitas bagi perusahaan, yaitu:

- 1) Untuk mengukur atau menghitung laba yang diperoleh perusahaan dalam satu periode tertentu
- 2) Untuk menilai posisi laba perusahaan tahun sebelumnya dengan tahun sekarang
- 3) Untuk menilai perkembangan laba dari waktu ke waktu
- 4) Untuk menilai besarnya laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri
- 5) Untuk mengukur produktivitas seluruh dana perusahaan yang digunakan baik modal pinjaman maupun modal sendiri.³⁸



c. Profitabilitas Dalam Perspektif Islam

Dalam islam manusia dituntut untuk mengembangkan modal usahanya , diantara tujuan seseorang mendirikan usaha

³⁷ Darmawan, “Dasar-Dasar Memahami Rasio Dan Laporan Keuangan”, , Hlm.54-55.

³⁸Khoirul Umam, Dkk., Analisis Profitabilitas Industri Manufaktur Consumer Goods Sebelum Dan Di Saat Pandemi Covid-19 Di Indonesia, Journal Of Applied Business And Economic (Jabe) ,Vol. 8 No. 2 (2021), Hal 148-149.

yang terpenting adalah mendapatkan laba, yang merupakan cerminan pertumbuhan harta. Laba ini muncul dari proses pemutaran modal tidak boleh menghasilkan dari dirinya sendiri tetapi harus dengan usaha manusia, Islam memandang praktik saham boleh dilakukan dengan syarat sesuai prinsip syariah, yaitu syirkah atau musyarakah. Konsep tersebut diartikan dengan adanya kerja sama antara dua pihak dengan hak bagi hasil usaha, Islam sangat menganjurkan penyalahgunaan harta/modal dan melarang menyimpannya sehingga tidak habis dimakan, sehingga harta itu dapat merealisasikan perannya dalam aktivitas ekonomi. Dalam Islam tidak ada patokan khusus mengenai jumlah laba yang diperoleh.³⁹ Sebagai mana Firman Allah SWT. Dalam Al-Quran surat An-nisa ayat 29 sebagai berikut

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا ۚ ٢٩ (النساء)

Artinya: *“Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali berupa perniagaan atas dasar suka sama suka di antara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.”* (An-Nisa/4:29).⁴⁰

Ayat tersebut menganjurkan untuk mencari harta salah satunya dengan jalan perniagaan . manusia dituntut mencari harta dengan jalan yang benar (sesuai koridor syariat) tidak mengambil milik orang lain secara paksa hanya untuk memperkaya diri sendiri dalam usahanya memperoleh laba, memang sudah sepantasnya seseorang berdasarkan atas suka sama suka guna terciptanya kesejahteraan masing- masing pihak, sehingga tidak ada salah satu pihak yang merasa dirugikan dari apa yang diusahakannya.Laba yang dihasilkan oleh perusahaan akan sangat bermanfaat baik itu bagi pemegang

³⁹ A Jajang W Mahri et al., *Ekonomi Pembangunan Islam* (jakarta: Departemen Ekonomi dan Keuangan Syariah, 2021).

⁴⁰ kementerian agama RI, “Mushaf Terjemah Tajwid (Surah An-Nisa : 29)” (Surakarta, 2015).

saham yang mendapatkan keuntungan berupa deviden, maupun bagi pihak perusahaan dimana dengan bertambahnya laba maka modal untuk pengembangan bisnis perusahaan kedepan juga akan semakin baik.

7. Likuiditas

a. Pengertian Rasio Likuiditas

Rasio likuiditas merupakan suatu indikator mengenai kemampuan perusahaan membayar semua kewajiban finansial jangka pendek pada saat jatuh tempo dengan menggunakan aktiva lancar yang tersedia. Likuiditas tidak hanya berkenaan dengan keadaan keseluruhan keuangan perusahaan, tetapi juga berkaitan dengan kemampuannya mengubah aktiva lancar tertentu menjadi uang kas. Jadi, Likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya.⁴¹

Jenis rasio likuiditas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Current ratio* (CR). *Current ratio* (CR) merupakan perbandingan antara aktiva lancar dan kewajiban lancar dan merupakan ukuran yang paling umum digunakan untuk mengetahui kesanggupan suatu perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya. *Current ratio* menunjukkan sejauh mana aktiva lancar menutupi kewajiban-kewajiban lancar. Semakin besar perbandingan aktiva lancar dan kewajiban lancar semakin tinggi kemampuan perusahaan menutupi kewajiban jangka pendeknya.⁴²

Current ratio dirumuskan sebagai berikut:

⁴¹Darmawan, "Dasar-dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan", (Yogyakarta: UNY Press), 2020, Hlm.55.

⁴²Darmawan, "Dasar-dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan", (Yogyakarta: UNY Press), 2020, Hlm.56.

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Kewajiban Lancar}}$$

b. Likuiditas Dalam Perspektif Islam

Berhutang merupakan kenyataan yang melanda hampir semua perusahaan yang ada di Indonesia, setiap perusahaan tidak pernah terlepas oleh hutang baik hutang yang jangka panjang ataupun utang jangka pendek. Di bawah ini terdapat beberapa hadist yang berhubungan dengan hutang.

Dari Abu Hurairah, dari nabi saw. bersabda : barang siapa yang mengambil harta seseorang (berhutang) yang bermaksud untuk membayarnya maka allah akan melaksanakan pembayaran itu, dan barang siapa yang mengambilnya dengan maksud untuk merusak (tidak mau membayar dengan sengaja) maka allah akan merusak orang itu “ (HR. Bukhari).

Dari Abu Hurairah bahwa rasulullah Saw bersabda : pengunduran-pengunduran waktu terhadap pembayaran hutang) bagi orang yang berkecukupan adalah suatu penganiyaan, dan jika kamu memindahkannya kepada orang yang sanggup, maka laksanakanlah (HR. Bukhari).

Demi jiwaku yang ada di tangannya, seandainya ada seorang laki laki terbunuh di jalan allah, kemudian ia dihidupkan lagi, lalu terbunuh lagi, kemudian dihidupkan lagi dan terbunuh lagi, sedang ia memiliki hutang, sungguh ia tidak akan masuk surga sampai hutangnya dibayarkan. (HR.An - Nasai).

Berdasarkan hadis-hadis yang diatas menjelaskan tentang pentingnya perusahaan menyegerakan dan menunaikan pembayaran utang tepat waktu sesuai waktu jatuh tempo yang telah disepakati oleh kreditor. Dan juga melarang untuk melakukan penundaan-penundaan pembayaran utangnya, apabila telah jatuh tempo maka utang itu harus segera dibayarkan. rasio likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk

membayar kewajiban-kewajibannya yang segera harus dipenuhi. Hadis diatas mendukung penjelasan dari likuiditas bahwa perusahaan harus membayar hutang yang jatuh tempo tanpa melakukan penundaan pembayaran.⁴³

8. *Growth Opportunity*

a. *Pengertian Growth Opportunity*

Growth Opportunity adalah tingkat pertumbuhan perusahaan di waktu yang akan datang.⁴⁴ Perusahaan dengan pertumbuhan tinggi menginginkan menikmati keuntungan dari pertumbuhan dan oleh karena itu cenderung berinvestasi dari dana internal untuk menciptakan *leverage* yang rendah.⁴⁵ Baiknya kondisi perputaran keuangan perusahaan ditandai adanya peluang pertumbuhan perusahaan yang positif. Pertumbuhan perusahaan yang tinggi memungkinkan perusahaan untuk melakukan perluasan usaha. Dengan nilai *growth opportunity* yang tinggi, perusahaan diharapkan mampu untuk mencapai dan menghasilkan keuntungan yang tinggi dimasa yang akan datang. *Growth opportunity* yang tinggi dapat dijadikan sebagai analisis tercapainya kemakmuran para pemegang saham.⁴⁶

Growth opportunity dirumuskan sebagai berikut:

⁴³ Elif Pardiansyah, “Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis Dan Empiris,” *Economica: Jurnal Ekonomi Islam* 8, no. 2 (2017): 337–73, <https://doi.org/10.21580/economica.2017.8.2.1920>.

⁴⁴ Yuswanandre Santoso, “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Likuiditas Dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal Perusahaan”, *Jurnal Profita Edisi 4*, (2016):2.

⁴⁵ Triasesiarta Nur, ‘Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Pada Periode 2014-2017’, *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 5.3 (2018), 393–411 <<https://doi.org/10.31843/Jmbi.V5i3.175>>.

⁴⁶ Irrofaton Kusna Dan Erna Setijani, Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan, *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, Vol.6, No.1, (2018):94.

$$\text{Growth Opportunity} = \frac{\text{Total Asset}_t - \text{Total Asset}_{t-1}}{\text{Total Asset}_{t-1}}$$

Keterangan:

Total Asset_t : Total aset tahun berjalan

Total Asset_{t-1} : Total aset tahun sebelumnya

b. *Growth Opportunity* dalam Perspektif Ekonomi Islam

Growth Opportunity merupakan peluang pertumbuhan perusahaan di masa depan dalam hal ini ekonomi islam setiap orang diperintahkan oleh Allah ta'ala mengusahakan diri dan bersungguh-sungguh dalam mengusahakan setiap amalan baik ibadah maupun bermuamalah. Adapun perintah Allah kepada manusia dalam menyikapi perihal usahanya dalam menyambung kehidupan di dunia.

وَأَنْ لَّيْسَ لِلْإِنْسَانِ إِلَّا مَا سَعَىٰ (النجم) ٣٩

Artinya: *Bahwa manusia hanya memperoleh apa yang telah diusahakannya, (An-Najm/53:39)*⁴⁷.

Adapun ayat lain menjelaskan berkenaan dengan diperintakkannya manusia untuk mencari karunia-nya di berbagai belahan bumi.

فَإِذَا قُضِيَتِ الصَّلَاةُ فَانْتَشِرُوا فِي الْأَرْضِ وَابْتَغُوا مِنْ فَضْلِ اللَّهِ وَاذْكُرُوا اللَّهَ كَثِيرًا لَّعَلَّكُمْ تُفْلِحُونَ (الجمعة) ١٠

Artinya: *Apabila salat (Jumat) telah dilaksanakan, bertebaranlah kamu di bumi, carilah karunia Allah, dan ingatlah Allah sebanyak-banyaknya agar kamu beruntung. (Al-Jumu'ah/62:10)*⁴⁸.

⁴⁷ RI, "Mushaf Terjemah Tajwid (Surah An-Nisa : 29)."

⁴⁸ Kementrian Agama RI, "Mushaf Terjemah Tajwid (Surah Al-Jumuah : 10)" (Surakarta, 2015).

Ayat di atas menjelaskan bahwasanya setelah selesainya ibadah dilakukan, manusia hendaknya mengusahakan dalam mencari rezeki dan karunia Allah dengan sebaik – baiknya yakni di berbagai tempat yang dapat menunjang manusia untuk hidup di bumi dengan bermuamalah di berbagai tempat.

Adapun ayat lain juga menjelaskan berkenaan dengan kebesaran Allah dalam memberikan rezeki pada setiap hamba – hamba nya yang beriman yang mau mengusahakannya atas dasar keimanan kepada Allah ta'ala.

أَوَمْ يَرَوْنَ أَنَّ اللَّهَ يَبْسُطُ الرِّزْقَ لِمَنْ يَشَاءُ وَيَقْدِرُ إِنَّفِي
ذَلِكَ لآيَاتٍ لِّقَوْمٍ يُؤْمِنُونَ ۝ ٣٧ (الرُّوم)

Artinya : *Tidaklah mereka memperhatikan bahwa sesungguhnya Allah melapangkan rezeki bagi siapa yang Dia kehendaki dan membatasi(-nya). Sesungguhnya pada yang demikian itu benar-benar terdapat tanda-tanda (kebesaran Allah) bagi kaum yang beriman. (Ar-Rum/30:37.)*⁴⁹

9. Struktur Modal

a. Definisi Struktur Modal

Modal adalah hak atau bagian yang dimiliki oleh perusahaan. Komponen modal terdiri dari modal setor, agio saham, laba ditahan, cadangan laba dan lainnya.⁵⁰ Struktur modal (*capital structure*) adalah perbandingan atau imbalan pendanaan jangka panjang terhadap modal sendiri. Pemenuhan kebutuhan dana perusahaan dari sumber modal sendiri berasal dari modal saham, laba ditahan, dan cadangan. Jika dalam pendanaan perusahaan dari modal sendiri masih mengalami kekurangan, perlu dipertimbangkan pendanaan perusahaan yang berasal dari luar, yaitu dari utang (*debt*

⁴⁹ Kementerian Agama RI, “Mushaf Terjemah Tajwid (Surah Ar-Rum 37)” (Surakarta, 2015).

⁵⁰ Kasmir, Pengantar Manajemen Keuangan (Jakarta: Kencana, 2010), 8

financing).⁵¹

Teori struktur modal menjelaskan apakah ada pengaruh perubahan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Dalam neraca perusahaan (*balance sheet*) terdiri dari dua sisi yaitu sisi aktiva yang mencerminkan struktur kekayaan dan sisi pasiva sebagai struktur keuangan. Struktur modal sendiri merupakan bagian dari struktur keuangan yang dapat diartikan sebagai pembelanjaan permanen yang keputusan keuangan lainnya mencerminkan perimbangan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri. Apabila struktur keuangan tercermin pada keseluruhan pasiva dalam neraca, maka struktur modal hanya tercermin pada utang jangka panjang dan unsur unsur modal sendiri, dimana kedua golongan tersebut merupakan dana permanen atau dana jangka panjang. Dengan demikian maka struktur modal hanya merupakan sebagian saja dari struktur keuangan.⁵²

Jenis Rasio yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Debt To Equity Ratio* (DER).

Rumus struktur modal adalah sebagai berikut:

$$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Modal Sendiri}}$$

b. Komponen Struktur Modal

1) Hutang jangka panjang

Hutang jangka panjang adalah hutang jangka waktunya adalah panjang umumnya lebih dari sepuluh tahun.

⁵¹ M. Edo Suryawan Siregar and Sholatia Dalimunthe, "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017," *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)* 10, no. 2 (2019): 356–85.

⁵² Raja Patresia Angeliend, "Analisis Struktur Modal Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya (Studi Pada Sektor Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia)", *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, (2014):4.

Hutang jangka panjang ini pada umumnya digunakan untuk membiayai perluasan perusahaan (ekspansi) atau modernisasi dari perusahaan.

2) Modal Sendiri

Modal sendiri adalah modal yang berasal dari pemilik perusahaan dan yang tertanam dalam perusahaan dalam jangka waktu tertentu lamanya. Modal sendiri berasal dari sumber internal maupun eksternal, sumber internal didapat dari keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan berupa laba ditahan, sedangkan sumber ekstern berasal dari modal yang berasal dari pemilik perusahaan.⁵³

c. Tujuan manajerial struktur modal

Tujuan pokok manajemen struktur modal adalah menciptakan suatu bauran atau kombinasi sumber pembelanjaan permanen, sehingga mampu memaksimumkan harga saham perusahaan. Jika manajemen perusahaan ingin memaksimumkan nilai pemegang saham saat ini maka ada kecenderungan bahwa jika perusahaan mempunyai prospek yang cerah, manajemen tidak akan menerbitkan saham baru tetapi menggunakan laba ditahan, dan jika prospek kurang baik, manajemen menerbitkan saham baru untuk memperoleh dana.⁵⁴

10. Struktur Modal dalam Perspektif Ekonomi Islam

Struktur modal yang sesuai dengan perspektif islam, adalah teori struktur modal "*Pecking Order theory*" dimana teori tersebut lebih menggunakan pendanaan internal terlebih dahulu dibandingkan dengan pendanaan eksternal .islam menganjurkan umatnya untuk berinvestasi, investasi sangat dianjurkan karena dapat mendorong pertumbuhan ekonomi, yaitu untuk meningkatkan transaksi jual beli, simpan pinjam,

⁵³ Dithya Kusuma Sasoethan, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman", Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 5, Nomor 1, (2016):4.

⁵⁴ Ibid.,4-5.

sewa, gadai meskipun demikian dalam hal melakukan investasi harus sesuai dengan kaidah- kaidah islam sehingga kegiatan tersebut tidak mendatangkan kerugian bagi orang lain hal tersebut dijelaskan dalam al-Quran Surat AL-Hasyr ayat 18 sebagai berikut :

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَتَنْظُرُوا نَفْسَ مَا قَدَّمْتُمْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللَّهَ إِنَّ

اللَّهُ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ ﴿١٨﴾

Artinya: “Wahai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap orang memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat). Bertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah Mahateliti terhadap apa yang kamu kerjakan.”⁵⁵

Makna dari ayat diatas allah memerintahkan kepada orang-orang yang beriman untuk senantiasa berinvestasi baik dalam ibadah (beramal sholeh) maupun berinvestasi dalam muamalah untuk bekal di hari kemudian (Akhirat).

Dalam berinvestasi Allah SWT dan Rasulnya memberikan petunjuk dan rambu-rambu pokok yang seyogianya diikuti setiap muslim yang beriman yaitu ⁵⁶:

- a. Terbebas dari unsur riba (riba adalah penambahan atas harta pokok tanpa adanya transaksi bisnis dan riil)
- b. Terhindar dari unsur gharar (sesuatu yang bersifat tidak pasti)
- c. Terhindar dari unsur judi (setiap permainan yang mengandung unsur taruhan)
- d. Terhindar dari unsur haram
- e. Terhindar dari unsur syubhat (suatu perkara yang tercampur antara halal dan haram).

⁵⁵ RI, “Mushaf Terjemah Tajwid (Surah Al- Hasyr 18).”

⁵⁶ Pardiansyah, “Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis Dan Empiris.”

Adapun surat yang lain yaitu Dalam Al-Qur“an QS.Al-Hasyr:7

...لَا يَكُونُ دُولَةً، بَيْنَ الْأَغْنِيَاءِ مِنْكُمْ وَمَا آتَاكُمْ
الرَّسُولُ فَخُذُوهُ وَمَا نَهَاكُمْ عَنْهُ فَانْتَهُوا وَاتَّقُوا اللَّهَ ۖ

إِنَّ اللَّهَ شَدِيدُ الْعِقَابِ ۖ

Artinya: “(Demikian) agar harta itu tidak hanya beredar di antara orang-orang kaya saja di antara kamu. Apa yang diberikan Rasul kepadamu terimalah. Apa yang dilarangnya bagimu tinggalkanlah. Bertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah sangat keras hukuman-Nya”.⁵⁷

Makna dari arti “.....supaya harta itu jangan beredar diantara orang-orang kaya saja di antara kamu.....” yaitu bahwasanya harta itu tidak hanya berputar pada lingkungan tertentu saja dari orang-orang kaya, tetapi tersebar pada berbagai pihak sehingga manfaatnya juga dirasakan oleh banyak pihak. Ayat tersebut mengisyaratkan bahwa harta tidak boleh diam dan harus beredar dengan tujuan agar memberikan kemanfaatan dan kemaslahatan dalam bentuk investasi modal kerja, dan kemaslahatan pemanfaatan dapat tercapai apabila setiap pihak yang memiliki modal tersebut melakukan usaha untuk memberikan nilai tambah secara riil. Dalam islam konsep kerjasama dalam penyertaan modal yang terdiri dari dua orang atau lebih disebut dengan syirkah, tujuannya adalah agar harta menjadi berputar dan memberikan keuntungan. Kriteria modal berdasarkan prinsip islam :

- a. Modal harus diketahui, modal harus diketahui baik dari segi jumlahnya maupun sumber diperolehnya

⁵⁷ Kementrian Agama RI, “Mushaf Terjemah Tajwid (Surah Al- Hasyr Ayat 7)” (Surakarta: Shafa Media, 2015), 546.

- modal tersebut, sehingga dalam serikat atau kerja sama penyertaan modal tersebut terbebas dari unsur spekulatif.
- b. Modal berbentuk rill, artinya modal yang disertakan dalam usaha harus berwujud atau merupakan tangible asset.
 - c. Modal bukan merupakan hutang, hal ini dilakukan agar setiap persyarikatan atau kerja sama terhindar dari unsur riba atau bunga yang sangat dekat dengan hutang.⁵⁸

11. Ekonomi Islam

a. Pengertian Ekonomi Islam

Ekonomi Islam merupakan ilmu yang mempelajari tata kehidupan masyarakat dalam melakukan kegiatan ekonomi yang meliputi alokasi dan distribusi sumber daya alam yang diimplementasikan berdasarkan Alquran, hadis, ijmak, dan qiyas sesuai prinsip syariat Islam dalam mewujudkan kesejahteraan umat.⁵⁹

b. Tujuan Yang Ingin Dicapai Dalam Suatu Sistem Ekonomi Islam

- 1) Memenuhi kebutuhan dasar manusia, meliputi pangan, sandang, papan, kesehatan, dan pendidikan untuk setiap lapisan masyarakat.
- 2) Memastikan kesetaraan kesempatan untuk semua orang.
- 3) Mencegah terjadinya pemusatan kekayaan dan meminimalkan ketimpangan dana distribusi pendapatan dan kekayaan di Pengantar Ekonomi Islam Kesejahteraan manusia melalui pemenuhan maqashid masyarakat.
- 4) Memastikan kepada setiap orang kebebasan untuk

⁵⁸ Iva Faizah and Gustika Nurmalia, "Analisis Kebijakan Struktur Modal Berdasarkan Pot Dan Tot Persepektif Ekonomi Syariah," *JESI (Jurnal Ekonomi Syariah Indonesia)* X, no. 2 (2020): 104.

⁵⁹ Azharsyah Ibrahim, pengantar ekonomi islam, jakarta:Departemen Ekonomi dan Keuangan Syariah - Bank Indonesia, (2021), hlm 54.

mematuhi nilai-nilai moral.

5) Memastikan stabilitas dan pertumbuhan ekonomi.⁶⁰

c. Prinsip-Prinsip Ekonomi Islam

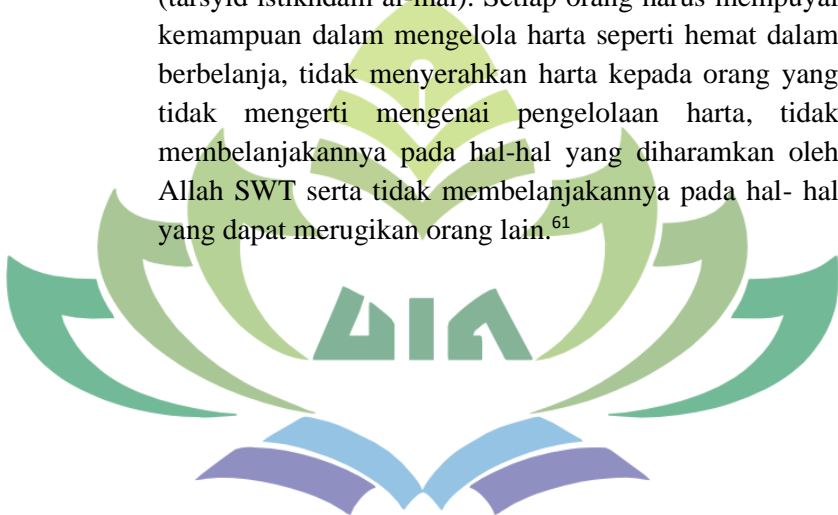
- 1) Ekonomi Islam pengaturannya bersifat ketuhanan/ilahiah (nizhamun rabbaniyyun), mengingat aturannya tidak ditetapkan oleh manusia, tetapi didasarkan pada aturan-aturan Allah SWT.
- 2) Di dalam Islam, ekonomi hanya satu titik bagian dari Islam secara keseluruhan (juz'un min al-Islam as-syamil). Tidaklah mungkin memisahkan ekonomi Islam dari rangkaian ajaran Islam secara keseluruhan yang bersifat utuh dan menyeluruh. 3. Ekonomi Islam berdimensikan akidah atau keakidah (iqtishadun 'aqidatun), mengingat ekonomi Islam itu lahirnya dari akidah Islamiyyah yang di dalamnya akan dimintakan pertanggungjawaban mengenai akidahnya.
- 3) Berkarakter ta'abbudi (thabi'iyun ta'abbudiyun), mengingat bahwa ekonomi Islam merupakan tata aturan yang berdimensikan ketuhanan (nizham rabbani), dan setiap ketaatan kepada salah satu dari sekian banyak aturan Allah SWT, maka hal itu termasuk ketaatan kepada-Nya, dan setiap ketaatan itu merupakan bentuk ibadah kepada Allah SWT. Begitu pula ketaatan dalam penerapan aturan-aturan ekonomi Islam merupakan bentuk ibadah kepada Allah SWT.
- 4) Terkait erat dengan akhlak (murtabithun bil-akhlaq). Islam tidak pernah memprediksi pemisahan antara ekonomi dengan akhlak, begitupun Islam tidak pernah memetakan sistem ekonomi dalam lingkungan Islam yang tanpa akhlak. Itulah sebabnya, mengapa dalam Islam tidak ditemukan aktivitas ekonomi seperti perdagangan, perkreditan dan lain sebagainya semata-mata hanya murni kegiatan ekonomi seperti yang terdapat dalam ekonomi

⁶⁰ Ibid., 64-65.

konvensional. Di dalam Islam, kegiatan ekonomi tidak boleh terlepas dari kendali akhlak yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari ajaran Islam.

- 5) Elastis (al-murunah), artinya berkembang secara perlahan. Kekhususan al-murunah ini didasarkan pada Alquran dan hadis sebagai rujukan ekonomi Islam. Sementara itu, implementasinya secara riil di lapangan diserahkan kepada kesepakatan sosial (masyarakat sosial) sepanjang tidak menyalahi aturan syariat.
- 6) Objektif (al-maudhu'iyah), dalam pengertiannya, Islam mengajarkan untuk senantiasa bersikap objektif dalam melakukan aktivitas ekonomi. Aktivitas ekonomi pada hakikatnya merupakan amanat yang dilakukan pelaku ekonomi tanpa boleh membeda-bedakan berdasarkan ras, golongan, warna kulit, maupun agama. Bahkan terhadap musuh sekali pun, Islam memerintahkan untuk menghormatinya dan memperlakukannya seperti teman dekat.
- 7) Memiliki target/sasaran yang lebih tinggi (al-hadaf as-sami). Bertolak belakang dengan tujuan atau target ekonomi konvensional yang hanya mengejar kepuasan semata, ekonomi Islam mempunyai target atau tujuan yang lebih tinggi, yaitu merealisasikan kerohanian yang lebih tinggi (berkualitas) serta pendidikan kejiwaan yang tenteram.
- 8) Perekonomian yang stabil/kokoh (iqtishadun bina'un). Kekhususan ini antara lain bahwa Islam mengharamkan bisnis yang membahayakan umat insani. Seperti riba, penipuan, perdagangan khamar, dan kegiatan-kegiatan kemaksiatan lainnya.
- 9) Perekonomian yang berimbang (iqtishad mutawazin), maksudnya, yaitu bahwa Islam mempunyai tujuan untuk mewujudkan perekonomian yang seimbang antara kepentingan individu dan kepentingan sosial, kepentingan dunia dan kepentingan akhirat, serta keseimbangan antara kebutuhan fisik-biologis dan kebutuhan psikis-rohaniyah.

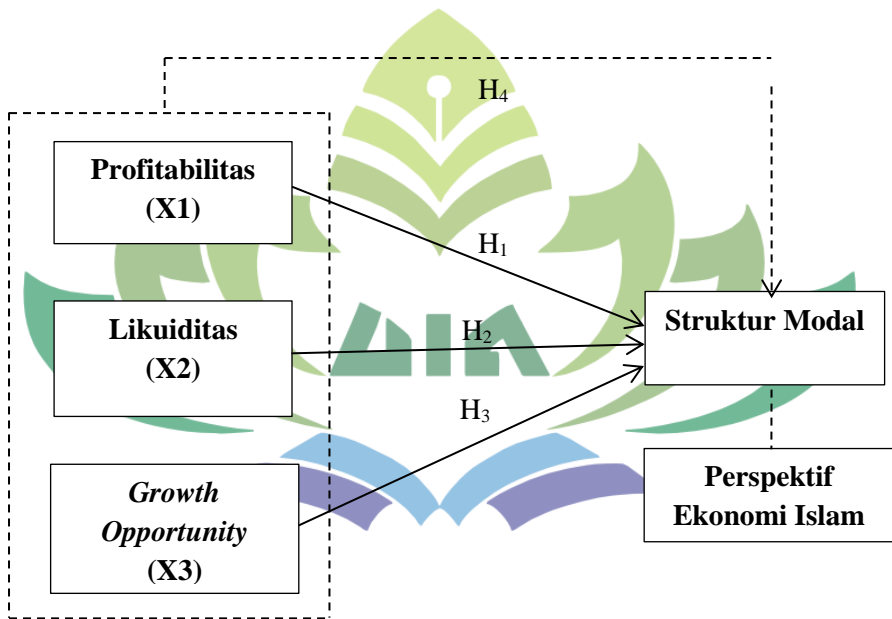
- 10)Realistis (al-waqi'iyah). Ekonomi Islam paham betul bahwa perkiraan (forecasting) bisnis dengan kenyataan tidak selamanya bisa selaras. Dalam hal tertentu dapat saja terjadi pengecualian atau penyimpangan dari hal-hal yang semestinya.
- 11)Harta kekayaan itu hakikatnya adalah milik Allah SWT.. Di dalam prinsip ini, terkandung maksud bahwa kepemilikan seseorang terhadap sesuatu adalah tidak mutlak. Pendayagunaan harta dalam Islam harus dikelola dan dimanfaatkan sesuai dengan tuntutan Allah SWT.
- 12)Memiliki kecakapan dalam mengelola harta kekayaan (tarsyid istikhdam al-mal). Setiap orang harus mempunyai kemampuan dalam mengelola harta seperti hemat dalam berbelanja, tidak menyerahkan harta kepada orang yang tidak mengerti mengenai pengelolaan harta, tidak membelanjakannya pada hal-hal yang diharamkan oleh Allah SWT serta tidak membelanjakannya pada hal-hal yang dapat merugikan orang lain.⁶¹



⁶¹ Ibid., 72-74

B. Kerangka pemikiran

Kerangka pemikiran menggambarkan pengaruh antara variabel bebas terhadap variabel terikat yaitu Profitabilitas, likuiditas, dan *growth opportunity* terhadap Struktur modal dalam perspektif ekonomi islam pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Indeks saham syariah Indonesia (ISSI) . dalam penelitian ini model hubungan antara variabel bebas yaitu variabel profitabilitas, likuiditas, dan *growth opportunity* perusahaan yang terdaftar dalam ISSI kemudian sebagai variabel terikat yaitu Struktur modal.



Gambar 2.1
Kerangka Berfikir

Keterangan :

—————> = Parsial

- - - - -> = Simultan

C. Pengajuan Hipotesis

Hipotesis merupakan jawaban sementara terhadap permasalahan penelitian ,sampai terbukti melalui data yang terkumpul.

Berdasarkan kerangka berpikir diatas maka hipotesis penelitian ini adalah :

1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan aktiva, penjualan atau modal dalam suatu periode tertentu. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi memilih untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan dengan dana yang dihasilkan secara internal. Salah satu cara mengukur rasio profitabilitas menggunakan *Return on Asset* (ROA). *return on Asset* menunjukkan kemampuan perusahaan dengan menggunakan seluruh asset yang dimiliki untuk menghasilkan laba setelah pajak. Rasio ini penting bagi pihak manajemen perusahaan untuk mengelola seluruh asset perusahaan.⁶² Hal ini berarti perusahaan dengan pengembalian tinggi atas investasi .maka penggunaan hutang yang relatif rendah karena tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan perusahaan untuk membiayai sebagian besar kegiatan operasional menggunakan pendanaan internal.

Menurut hasil penelitian yang dilakukan oleh Dwijayanti Nita dkk (2019) dengan judul Pengaruh Struktur Modal Berdasarkan Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Dan Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Hal ini sesuai dengan teori *packing order teory* yang mengemukakan perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi

⁶² gusti ayu Putu windy and I Made Sudana, “Brand Value , Asset Tangibility , Profitabilitas Dan Leverage Keuangan” 5 (2017): 12–21.

dalam penggunaan dana akan mengurangi dana yang berasal dari eksternal perusahaan, karena tingkat keuntungan yang tinggi memungkinkan perusahaan untuk mendapatkan dana lebih besar berasal dari internal perusahaan berupa laba ditahan, sebelum perusahaan untuk mendapatkan dana yang eksternal seperti utang.⁶³

Berdasarkan penjelasan diatas , maka pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal dengan rumusan hipotesis sebagai berikut ;

H₁ : Profitabilitas berpengaruh Negatif dan Signifikan terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.

2. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal

Likuiditas perusahaan merupakan kemampuan sebuah perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Kemampuan tersebut merupakan kemampuan perusahaan dalam melanjutkan operasionalnya ketika perusahaan tersebut diwajibkan untuk melunasi kewajibannya yang akan mengurangi dana operasionalnya. Indikator yang digunakan untuk mengetahui tingkat likuiditas suatu perusahaan dalam penelitian ini adalah *current ratio* (CR) merupakan salah satu rasio likuiditas yang dapat mengukur kemampuan perusahaan dalam menutupi kewajiban jangka pendeknya.⁶⁴

Hal ini berarti perusahaan dengan rasio likuiditas yang tinggi, kemungkinan memiliki tingkat hutang yang rendah. Karena kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya tinggi memungkinkan perusahaan untuk membiayai sebagian besar kegiatan operasionalnya menggunakan pendanaan internal. Hal ini

⁶³ Dwijayanti, Hady, and Elfiswandi, "Pengaruh Struktur Modal Berdasarkan Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Dan Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur."

⁶⁴ Cahyani and Handayani, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, Dan Tangibility Terhadap Struktur Modal."

sesuai dengan teori *Pecking order theory*, dimana teori tersebut lebih mengutamakan pendanaan yang bersumber dari dana internal dari pada pendanaan yang bersumber dari eksternal.⁶⁵

Menurut hasil Penelitian yang dilakukan oleh ayu Indira dewiningrat dan I ketut Mustanda (2018) dengan judul “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan penjualan ,dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal pada perusahaan Tekstil dan Garmen di Bursa Efek Indonesia ” Hasil penelitian ini menunjukkan likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal.⁶⁶

Berdasarkan penjelasan diatas, maka pengaruh likuiditas terhadap struktur modal dengan rumusan hipotesis sebagai berikut :

H₂ : Likuiditas berpengaruh Negatif dan Signifikan terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.

3. Pengaruh *Growth Opportunity* terhadap Struktur Modal

Growth opportunity merupakan suatu kesempatan yang di miliki oleh perusahaan dalam mengembangkan dirinya dalam pasar sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan di masa depan. Perusahaan akan melihat prospek yang akan di peroleh di masa mendatang, dengan cara melihat peluang pertumbuhan perusahaan, peluang pertumbuhan dalam perusahaan akan menyebabkan perusahaan untuk terus mengembangkan usahanya yang membutuhkan banyak dana, sehingga dalam rangka meraih peluang, perusahaan akan melakukan pinjaman dari pihak luar untuk mendanai perusahaannya. Berdasarkan *signalling theory*, pihak manajemen perusahaan dapat memberikan isyarat atau sinyal terkait kondisi perusahaan dan prospek masa depan sehingga

⁶⁵ indira dewiningrat and Mustanda, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal.”

dapat menjadi salah satu acuan dalam pengambilan keputusan terkait struktur modal. Dengan memiliki *growth opportunity* yang tinggi maka perusahaan cenderung akan memaksimalkan peluang tersebut dengan memaksimalkan struktur modal baik yang bersumber dari internal ataupun eksternal.

Menurut hasil Penelitian yang dilakukan oleh Bagaskhara Satria Wijaya dan lilis ardini (2020) yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity* dan Firm Size Terhadap sturktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2014-2018” hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Growth Opportunity* berpengaruh positif terhadap struktur modal.⁶⁷

Berdasarkan penjelasan diatas, maka pengaruh *Growth Opportunity* terhadap struktur modal dengan rumusan hipotesis sebagai berikut :

H₃ : *Growth Opportunity* berpengaruh Positif dan Signifikan terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.

4. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Growth Opportunity* Terhadap Struktur Modal .

Perusahaan dapat dikatakan baik apabila dapat mengelola pendanaannya dengan seimbang. Keputusan struktur modal atau keputusan pendanaan yang tidak cermat dan tepat akan menyebabkan tingginya biaya modal yang diterima oleh perusahaan sehingga akan mempengaruhi rendahnya profitabilitas yang didapat perusahaan serta mengancam posisi financial perusahaan tersebut. Oleh karena itu perlu dilakukan pertimbangan dan memperhatikan berbagai macam variabel yang mempengaruhi dalam

⁶⁷ Bagaskhara Satria Wijaya, “Pengaruh Pofitabilitas, *Growth Opportunity* Dan Firm Size Terhadap Sturktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2018”, Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, Vol.9, No.2, (2020): 10-12.

penetapan struktur modal karena akan berpengaruh secara langsung terhadap nilai dan kondisi perusahaan serta kemampuan perusahaan untuk bertahan dan berkembang.⁶⁸

Dalam penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas, dan *growth opportunity* berpengaruh secara simultan terhadap struktur modal berdasarkan hasil penelitian sesuai dengan packing order theory yang menyatakan bahwa perusahaan dengan profitabilitas dan likuiditas yang tinggi cenderung akan menggunakan pendanaan internal terlebih dahulu karena pendanaan internal dapat mengurangi nilai struktur modal dan nilai struktur modal menjadi menurun, jadi profitabilitas dan likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal karna semakin tinggi nilai profitabilitas dan likuiditas maka struktur modal akan semakin rendah hasil penelitian ini Begitu juga dengan *Growth opportunity* merupakan peluang pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa *growth opportunity* berpengaruh dan signifikan terhadap struktur modal Hubungan tanda itu tersebut menunjukkan bahwa setiap terjadi kenaikan *growth opportunity* suatu perusahaan, maka menyebabkan struktur modal akan semakin meningkat hal ini sejalan dengan *signalling theory*, yang menyatakan semakin tinggi tingkat pertumbuhan suatu perusahaan maka semakin tinggi pula struktur modal di mata investor sehingga mampu menarik investor atau pihak eksternal dalam menanamkan modalnya. Pertumbuhan perusahaan yang diproyeksikan dengan perubahan asset yang bernilai positif dapat memberikan sinyal mengenai peetumbuhan perusahaan dapat direspon oleh investor sehingga meningkatkan struktur modal. Dengan memiliki *growth opportunity* yang tinggi maka perusahaan cenderung akan memaksimalkan peluang

⁶⁸ Dewi Anggita and Sugeng Priyanto, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva Dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal."

tersebut dengan memaksimalkan struktur modal baik yang bersumber dari internal ataupun eksternal.⁶⁹

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh. Dewi Anggita dan Sugeng alam penelitian tersebut menyatakan bahwa profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aktiva, likuiditas dan *growth opportunity* berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Berdasarkan penjelasan diatas, maka pengaruh *Growth Opportunity* terhadap struktur modal dengan rumusan hipotesis sebagai berikut :

H₄ : Profitabilitas, Likuiditas, dan *Growth Opportunity* berpengaruh secara Simultan terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia.



⁶⁹ Yuswanandre Santoso and Denies Priantinah, “Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Likuiditas, Dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal Perusahaan,” *Jurnal Profita Edisi 4* 1, no. 3 (2016): 1–17.

DAFTAR RUJUKAN

- Agustina,Rianty Marsella., “Pengaruh Likuiditas , Profitabilitas, Struktur asset, *Growth Opportunity* dan Ukuran perusahaan terhadap Struktur Modal pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2017-2020’’, *Prosiding Ekonomi dan Bisnis*, Vol.1, No.1, Desember (2021) .
- Ageyi,James., dkk,"Trade-Off Theory Versus Pecking Order Theory: Ghanaian Evidence", *Sage Open*, 10.3 (2020) <<https://doi.org/10.1177/2158244020940987>>.
- Andi.riyawan., *Metode Penelitian Ekonomi Islam* (Jawa Barat: Cv. Media Sains Indonesia, 2021).
- Andrian Salam.,Jeffri, and Sunarto Sunarto, ‘Pengaruh Likuiditas , Growth Opportunity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020)’, 6 (2022).
- Anggita,Dewi., dan Sugeng Priyanto, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, dan *Growth Opportunity* terhadap Struktur Modal”, *jurnal akuntansi, ekonomi dan manajemen bisnis*, Vol.2, No.3, (2022).
- Aprianti,Erlina dwi., Nurhajati dan Khalikussabir , “pengaruh *Growth Opportunity*, Likuiditas, dan Ukuran perusahaan Terhadap Struktur modal pada Perusahaan industry makanan dan minuman yang terdaftar pada periode 2016-2019’’, *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, Vol.10, No.7, (2021).
- Astuti, Ni Komang Budi and I Putu Yadnya, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen’’, *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8.5 (2019).
- Astuti,Yayuk Puji., “Pengaruh Growth Opportunity, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa

- Efek Indonesia Periode 2014-2016”, *Stie Indonesia Banking School*, (2018).
- Cahyani and Handayani, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, Dan Tangibility Terhadap Struktur Modal”, *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6.2 (2017).
- Darmawan, “*Dasar-Dasar Memahami Rasio Dan Laporan Keuangan*”,(Yogyakarta:Uny Press), (2020)..
- Data Indonesia, "Industri Mamin Tumbuh 2,54% pada 2021", <https://dataindonesia.id/sektor-riil/detail/industri-mamin-tumbuh-254-pada-2021>. Diakses pada 13 Desember 2022, pukul:15.48.
- Departemen Ekonomi dan Keuangan Syariaih, (2021).
- Dewiningrat,Ayu Indira., dan I Ketut Mustanda, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas,Pertumbuhan penjualan ,dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal pada perusahaan Tekstil dan Garmen di Bursa Efek Indonesia, E-Jurnal Manajemen Unud”, Vol. 7, No. 7, (2018) .
- Dwijayanti,Nita.,Dkk., Pengaruh Struktur Modal Berdasarkan Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, dan Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur, *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, Vol.1, No.4, (2017).
- Fahmi, Irham., "*Analisis Laporan Keuangan*", (Bandung:Alfabet, 2014).
- Fahmi,Irham., "*Manajemen Kinerja Dan Teori Aplikasi*", (Bandung: Alfabet, 2011).
- Gumanti,Tatang A., "TEORI SINYAL DALAM MANAJEMEN KEUANGAN”, *jurnal manajemen usahawan indonesia*, Vol 38, No 6, (2009).
- Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. 9th ed. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2018.

- Hayati, Mardhiyah., "Investasi menurut perspektif ekonomi islam", jurnal ekonomi dan bisnis islam, Vol.1, No.1, (2016).
- Hermuningsih, Sri., "Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Indonesia", *Bulletin Of Monetary Economics And Banking*, Vol.16, No.2, (2013).
- Kasmir, Pengantar Manajemen Keuangan (Jakarta: Kencana, 2010).
- Khadafi, Muammar *Akuntansi Syariah* (Medan: Madenatara, 2016).
- khaerul, umam., "*Manajemen Perbankan Syariah*", (Bandung: Pustaka Setia, 2013).
- Martani, Dwi., Dkk, *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK* (Jakarta: Salemba 4, 2012).
- Maulana, Rizky Yulian., "Analisis Pengaruh Struktur Internal, Eksternal Dan Religiusitas Terhadap Struktur Modal Saham Syariah (Studi Kasus 18 Emiten di Jakarta Islamic Index Periode 2010-2017)" (Skripsi, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah, 2018).
- Mayangsari, Rima., "Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Aneka Industri Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016", *Jurnal Ilmu Manajemen* Volume 6 Nomor 4, (2020).
- Melina and Marsiska Ariesta P, "Pengaruh Free Cash Flow , Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Dividen Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013 – 2017", (2017).
- Monalisa, Alan., "Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas Struktur Aset Terhadap Struktur Modal", jurnal ilmu riset dan akuntansi, Vol.7, No.10, (2018).
- N. I Cahyani and N Handayani, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Instiusional, Dan Tangibility Terhadap Struktur Modal", *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6.2 (2017).

- Nasution,Sangkot., "Variabel Penelitian", *Jurnal Fakultas Ilmu Tarbiyah Dan Keguruan UIN Sumatera Utara, Medan*, 2017.
- Nurkhin,Ahmad .,dkk., “Relevansi Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Barang Konsumsi”, *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, Volume 8, Nomor 1, (2017).
- Prabowo,Richky., and Aftoni Sutanto, "Analisis Pengaruh Struktur Modal , Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Otomotif Di Indonesia", *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnisn*, 10.1 (2019).
- Purwanti, Meilani Dan Wasman, *Pengaruh Pemahaman Akuntansi, Pemanfaatan Sistem Informasi Akuntansi Dan Peran Internal Audit Terhadap Kualitas Laporan Keuangan*,*Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, Vol.4,No.3, Desember 2014.
- Rahayu,Maryati., "IKRA-ITH HUMANIORA : Jurnal Sosial Dan Humaniora Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan", 2 (2018).
- RI, Kementrian Agama. “Mushaf Terjemah Tajwid (Surah Al- Baqarah Ayat 282),” 48. Surakarta: Shafa Media, 2015.
- . “Mushaf Terjemah Tajwid (Surah Al- Hasyr Ayat 18),” 548. Surakarta: Shafa Media, 2015.
- . “Mushaf Terjemah Tajwid (Surah Al- Hasyr Ayat 7),” 546. Surakarta: Shafa Media, 2015.
- Ryando, “pengaruh profitabilitas teerhadap struktur modal perusahaan pertambangan subsektor batubara yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2012-2017”, *jurnal ilmiah manajemen*, Vol.1 No1, (2021).
- Santoso,Yuswanandre., “Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Likuiditas Dan *Grow Opportunity* Terhadap Struktur Modal Perusahaan”, *Jurnal Profita Edisi 4*, (2016).
- Sari, Aliftia Nawang., “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Aset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal”, *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* : Vol.5, No. 4, (2016).

- Sari, Ni Putu Yogi Merta Maeka., I Made Pradana Adiputra,Dkk., *Pengaruh Pemahaman Standar Akuntansi Pemerintahan (Sap) Dan Pemanfaatan Sistem Informasi Akuntansi Keuangan Daerah Terhadap Kualitas Laporan Keuangan Pemerintah Daerah*, E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha, Vol.2, No.1, 2014.
- Sarigih,Fitriani., “*Analisis Rasio Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Pt. Pelabuhan Indonesia I (Persero) Medan*”, Jurnal Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan, Vol 12, Juli 2013.
- Sasoethan,Dithya Kusuma.,“*Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman*”, Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 5, Nomor 1, (2016).
- Sinabariba,Hayati Keumala and Nova Tumanggor Lusua, ‘*Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Jimea | Jurnal Ilmiah Mea (Manajemen , Ekonomi , Dan Akuntansi)*’, *Jurnal Ilmiah Mea (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5.2 (2021).
- Siyoto,Sandu., and M. ali sodik, *Dasar Metodologi Penelitian* (Kediri, 2015).
- Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif R & D* (Bandung: Alfabeta, 2013).
- Supranto, J., *Metode Ramalan Kuantitatif Untuk Perencanaan Ekonomi Dan Bisnis* (Jakarta: Rineka Cipta, 2010).
- Sutrisno,Hadi., "*Metodologi Research Jilid I*"(Yogyakarta: Andi, 2004).h. 95
- Tifana,Latifah., “*Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal*”, (Skripsi, Universitas Muhammadiyah Magelang,2020).
- Triasesiarta,Nur., ‘*Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Pada Periode 2014-2017*’, *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 5.3 (2018).

- Umam,Khoirul., Dkk., Analisis Profitabilitas Industri Manufaktur Consumer Goods Sebelum Dan Di Saat Pandemi Covid-19 Di Indonesia, *Journal Of Applied Business And Economic (Jabe)* ,Vol. 8 No. 2 (2021).
- W Mahri,A Jajang and others, *Ekonomi Pembangunan Islam* (jakarta: Departemen Ekonomi dan Keuangan Syariah, 2021).
- Wahyuni,Irma., "Pengaruh Growth Opportunity , Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal", 6.April (2017).
- Wardana,I Putu Arya Ditha., and Gede Mertha Sudiarta, "Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis Dan Usia Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Industri Pariwisata Di Bursa Efek Indonesia", *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 4, No. 6, (2015).
- Wibowo,Muchammad Arie and Indah Yuliana, "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Intellectual Capital Sebagai Vari-Abel Moderas", *Inovator*, 9.2 (2020).
- WiJaya,Bagaskhara Satria.,“Pengaruh Pofitabilitas, *Growth Opportunity* dan *Firm Size* Terhadap sturktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada tahun 2014-2018”, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*,Vol.9, No.2, (2020).
- Wijaya,Evelyn., Dan Jessica, *Analysis Of Effect Of Structure Of Assets, Its Size, Profitabililty, Growth Opportunities, Tangibility, Business Risks And Capital Structure Liquidity Against Sector Companies In The Property & Real Estate Listed In Indonesia Stock Exchange In 2011-2015*, *Procuratio* Vol. 5 No. 4, (2017).
- Windy,gusti ayu Putu., and I Made Sudana, ‘Brand Value , Asset Tangibility , Profitabilitas Dan Leverage Keuangan’, 5 (2017).
- Wiratna Sujarweni, *Metodelogi Penelitian Bisnis Dan Ekonomi* (Yogyakarta: Pustaka Baru Press, 2015).
- Wirawan, Puthu Arta., “Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di

Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2014-2015”, Jurnal pendidikan ekonomi Undiksha, Vol.7, No.1, (2017).

Yusuf, A. muri., *Metode Penelitian Kualitatif, Kuantitatif, Dan Gabungan.* (jakarta, 2013).

Zulkarnain, Muhammad., pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap struktur modal, Forum Ekonomi, Vol.22, No.1, (2020).

