

**SKRIPSI**

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR  
AKTIVA, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN  
(Studi Kasus pada PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan  
Periode 2014-2021)**



**NAMA : PUTU RISTIANI  
NIM 1815644044**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI  
MANAJERIAL  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI  
2022**

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR AKTIVA,  
LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR  
MODAL PERUSAHAAN  
(Studi Kasus pada PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan  
Periode 2014-2021)**

**PUTU RISTIANI  
1815644044**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

**ABSTRAK**

Persaingan dalam dunia bisnis mendorong perusahaan untuk memaksimalkan aspek keuangan, salah satunya struktur modal. Kebijakan yang tepat dan efektif dalam pengelolaan dana dilakukan guna mencapai tujuan perusahaan serta mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, likuiditas, dan profitabilitas baik secara parsial maupun simultan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan periode 2014-2022.

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder berupa data laporan keuangan tahunan PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan. Populasi dalam penelitian ini adalah laporan keuangan tahunan berupa laporan neraca dan laba rugi PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan periode 2014-2021. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik sampling jenuh. Sehingga sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan tahunan berupa laporan neraca dan laba rugi PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan periode 2014-2021. Data penelitian dianalisis menggunakan metode regresi linear berganda yang sebelumnya dilakukan uji asumsi klasik.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan periode 2014-2022. Sedangkan secara parsial pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, struktur aktiva, likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan periode 2014-2022.

**Kata Kunci:** Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aktiva, Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal.

***THE EFFECT OF GROWTH OPPORTUNITY, ASSET STRUCTURE,  
LIQUIDITY, AND PROFITABILITY ON COMPANY'S CAPITAL  
STRUCTURE***

***(Case Study at PT. PLN (Persero) UP3 South Bali 2014-2021 Period)***

**PUTU RISTIANI**

**1815644044**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

***ABSTRACT***

*Competition in the business world encourages companies to maximize financial aspects, one of which is capital structure. Appropriate and effective policies in managing funds are carried out to achieve company goals and maintain company viability. This study aims to determine the effect of growth opportunity, asset structure, liquidity, and profitability either partially or simultaneously on the capital structure of PT. PLN (Persero) UP3 South Bali for the period 2014-2022.*

*The data used in this study is secondary data in the form of data on the annual financial statements of PT. PLN (Persero) UP3 South Bali. The population in this study is the annual financial report in the form of a balance sheet and profit and loss report of PT. PLN (Persero) UP3 South Bali for the period 2014-2021. The sampling technique used was the saturated sampling technique. So that the sample used in this study is the annual financial report in the form of a balance sheet and the profit and loss report of PT. PLN (Persero) UP3 South Bali for the period 2014-2021. The research data were analyzed using the multiple linear regression method which previously tested the classical assumption.*

*The results showed that the growth opportunity, asset structure, liquidity, and profitability simultaneously had a significant effect on the capital structure of PT. PLN (Persero) UP3 South Bali for the period 2014-2022. While partially the growth opportunity has no significant effect on the capital structure, asset structure, liquidity, and profitability have a significant positive effect on the capital structure of PT. PLN (Persero) UP3 South Bali for the period 2014-2022.*

***Keywords:*** *Growth Opportunity, Asset Structure, Liquidity, Profitability, Capital Structure.*

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR  
AKTIVA, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN  
(Studi Kasus pada PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Periode  
2014-2021)**

**SKRIPSI**

**Dibuat sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Terapan Akuntansi pada Program Studi Sarjana  
Terapan Akuntansi Manajerial Jurusan Akuntansi Politeknik  
Negeri Bali**

**NAMA : PUTU RISTIANI  
NIM 1815644044**

**JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI  
MANAJERIAL  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI BALI  
2022**

## SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Putu Ristiani

NIM : 1815644044

Program Studi : Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi ini:

Judul : Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aktiva,  
Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal  
Perusahaan (Studi Kasus pada PT. PLN (Persero) UP3  
Bali Selatan Periode 2014-2021

Pembimbing I : I Nyoman Sugiarta, S.E., M.M.A., Ak

Pembimbing II : Luh Mei Wahyuni, S.E., M.M.A

Tanggal Uji : 12 Agustus 2022

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung, 12 Agustus 2022

  
Putu Ristiani

**SKRIPSI**

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR  
AKTIVA, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN**

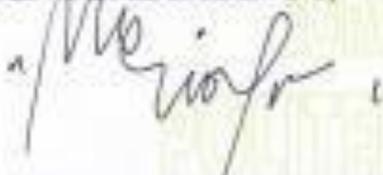
**(Studi Kasus pada PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Periode  
2014-2021)**

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : PUTU RISTIANI  
NIM : 1815644044**

**Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh:**

**DOSEN PEMBIMBING I,**



**I NYOMAN SUGIARTA, S.E., M.M.A., Ak  
NIP. 196012311990031015**

**DOSEN PEMBIMBING II,**



**LUH MEI WAHYUNI, S.E., M.M.A.  
NIP. 196405011990032001**

**JURUSAN AKUNTANSI  
KETUA,**



**J MADE SUDANA, S.E., M.Si  
NIP. 196112281990031001**

## SKRIPSI

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, STRUKTUR  
AKTIVA, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN  
(Studi Kasus pada PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Periode  
2014-2021)**

Telah Diuji dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:

Tanggal 12, Bulan Agustus, Tahun 2022

PANITIA PENGUJI

KETUA:

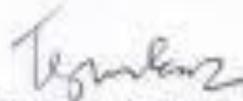


**I NYOMAN SUGIARTA, S.E., M.M.A., Ak.  
NIP. 196012311990031015**

ANGGOTA:



**2. NI NENGAH LASMINI, S.S.T.Ak., M.Si  
NIP. 199109102020122004**



**3. Ir. I GEDE MADE KARMA, M.T  
NIP. 196207191990031002**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa), karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial pada Politeknik Negeri Bali. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. I Nyoman Abdi, S.E., M.eCom, selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan kesempatan menuntut pendidikan di Politeknik Negeri Bali
2. I Made Sudana, S.E., M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan petunjuk dalam menyelesaikan studi di Politeknik Negeri Bali
3. Cening Ardina, S.E., M.Agb, selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan (D4) Akuntansi Manajerial, yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi sebagai syarat kelulusan studi di Politeknik Negeri Bali
4. I Nyoman Sugiarta, S.E., M.M.A., Ak, selaku dosen pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam menyusun skripsi ini
5. Luh Mei Wahyuni, S.E., M.M.A, selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam menyusun skripsi ini
6. Pihak PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan khususnya Bapak Yoga dan Ibu Mita yang telah banyak membantu dalam usaha memperoleh data yang saya perlukan
7. Orang tua dan keluarga besar yang telah memberikan doa serta bantuan dukungan baik secara moril maupun material
8. Sahabat dan teman-teman Forbee yang telah banyak memberikan dukungan, motivasi, dan masukan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa) berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Badung, 03 Juli 2022

Penulis



## DAFTAR ISI

<b>Halaman Sampul Depan</b>	
<b>Abstrak</b> .....	<b>ii</b>
<i>Abstract</i> .....	<b>iii</b>
<b>Halaman Prasyarat Gelar Sarjana Terapan</b> .....	<b>iv</b>
<b>Halaman Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah</b> .....	<b>v</b>
<b>Halaman Persetujuan</b> .....	<b>vi</b>
<b>Halaman Penetapan Kelulusan</b> .....	<b>vii</b>
<b>Kata Pengantar</b> .....	<b>vii</b>
<b>Daftar Isi</b> .....	<b>x</b>
<b>Daftar Tabel</b> .....	<b>xi</b>
<b>Daftar Gambar</b> .....	<b>xii</b>
<b>Daftar Lampiran</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Batasan Masalah.....	8
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>11</b>
A. Kajian Teori.....	11
B. Kajian Penelitian Yang Relevan.....	21
C. Kerangka Pikir.....	24
D. Hipotesis Penelitian.....	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>34</b>
A. Jenis Penelitian.....	34
B. Tempat dan Waktu Penelitian.....	34
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	35
D. Variabel Penelitian dan Definisi.....	35
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data.....	38
F. Teknik Analisis Data.....	39
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>46</b>
A. Deskripsi Hasil Penelitian.....	46
B. Hasil Uji Hipotesis.....	55
C. Pembahasan.....	58
D. Keterbatasan Penelitian.....	65
<b>BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN</b> .....	<b>66</b>
A. Simpulan.....	66
B. Implikasi.....	66
C. Saran.....	67
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>69</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Sales Growth</i> , FAR, CR, ROA, dan DER PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Tahun 2014-2021 .....	4
Tabel 3.1 Interpretasi Nilai <i>Durbin Watson (D-W Test)</i> .....	41
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif .....	46
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas .....	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi .....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	51
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	55
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan (Uji F) .....	56
Tabel 4.9 Hasil Uji Parsial (Uji T) .....	57



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir .....	26
Gambar 2.2 Hipotesis Penelitian.....	27



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Perhitungan *Sales Growth*
- Lampiran 2 Perhitungan *Fixed Asset Ratio* (FAR)
- Lampiran 3 Perhitungan *Current Ratio* (CR)
- Lampiran 4 Perhitungan *Return On Asset* (ROA)
- Lampiran 5 Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER)
- Lampiran 6 Tabulasi Data
- Lampiran 7 Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 9 Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 12 Hasil Uji Regresi Linear Berganda
- Lampiran 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi
- Lampiran 14 Hasil Uji Simultan (Uji F)
- Lampiran 15 Hasil Uji Parsial (Uji T)



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Persaingan dalam dunia bisnis merupakan hal yang wajar. Hal ini tidak bisa dihindari oleh para pelaku bisnis, mengingat bahwa kreatifitas dan inovasi terus berkembang seiring dengan berkembangnya kemajuan teknologi. Persaingan dalam dunia bisnis mendorong perusahaan untuk memaksimalkan aspek keuangan dalam rangka meningkatkan kinerja perusahaan. Sumber dana perusahaan dibedakan menjadi dua yaitu sumber dana internal dan sumber dana eksternal. Sumber dana internal diperoleh dari hasil kegiatan operasional perusahaan, berupa laba ditahan dan depresiasi. Sedangkan sumber dana eksternal diperoleh dari luar perusahaan, yaitu penerbitan saham, penjualan obligasi dan pinjaman.

Menurut Sartono dalam Widayanti et al., (2016), struktur modal merupakan perimbangan antara total utang dengan total modal sendiri. Brigham & Houston dalam Maulina et al., (2018) mengungkapkan bahwa faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal adalah stabilitas penjualan, struktur aktiva, *leverage* operasi, risiko bisnis, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, kondisi pasar, ukuran perusahaan, dan fleksibilitas keuangan. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, likuiditas, dan profitabilitas yang diuji pengaruhnya terhadap struktur modal.

Pertumbuhan perusahaan (*growth opportunity*) merupakan suatu ukuran untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mempertahankan kelangsungan

usahanya dalam perkembangan ekonomi dan industri (Kasmir dalam Maulina et al., 2018). Tingkat pertumbuhan perusahaan dapat dilihat melalui pertumbuhan penjualan. Menurut Brigham & Houston dalam Widayanti et al., (2016), perusahaan dengan penjualan yang relatif stabil dapat memperoleh lebih banyak pinjaman dibandingkan perusahaan dengan penjualan yang tidak stabil, karena kebutuhan dana yang digunakan suatu perusahaan dengan tingkat penjualan yang tinggi akan semakin besar. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Gunadhi & Putra (2019) yang menunjukkan hasil bahwa *growth opportunity* yang diprosikan dengan pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Namun, hasil penelitian tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hadiyanto & Widjaja (2018) yang menunjukkan bahwa *growth opportunity* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

Menurut Joni & Lina dalam Maulina et al., (2018), struktur aktiva merupakan perbandingan antara total aktiva tetap dengan total aktiva yang digunakan perusahaan. Komposisi aktiva tetap perusahaan yang jumlahnya besar akan mempunyai peluang untuk memperoleh tambahan modal melalui utang, karena aktiva tetap dapat dijadikan jaminan untuk memperoleh utang (Sitanggang dalam Batubara et al., 2017). Teori ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Maulina et al., (2018) yang menunjukkan bahwa struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal. Namun, teori dan hasil penelitian tersebut bertentangan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Hakim & Apriliani (2020) yang menunjukkan bahwa struktur aktiva berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Menurut Kusna & Setijani (2018), likuiditas adalah rasio yang digunakan sebagai acuan pengukuran kemampuan perusahaan dalam pemenuhan kewajiban jangka pendek. Tingkat rasio likuiditas yang tinggi mengindikasikan semakin baik kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aset yang dimiliki. Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Hadiyanto & Widjaja (2018) menunjukkan bahwa tingkat likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Hasil penelitian ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Primantara & Dewi (2016) yaitu likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal.

Profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam periode waktu tertentu. Profitabilitas yang besar akan menarik minat investor untuk menanamkan dananya pada perusahaan dikarenakan investor mempunyai anggapan bahwa *return* yang akan dihasilkan juga akan besar. Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Puspita & Juliarsa (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Dewi & Sudiarta (2017) menunjukkan hasil yang berbeda yaitu profitabilitas secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.

PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan merupakan sebuah perusahaan BUMN (Badan Usaha Milik Negara) yang beralamat di Jalan P.B. Sudirman No. 2 Dauh Puri, Kecamatan Denpasar Barat, Kota Denpasar. Sebagai perusahaan yang memberikan pelayanan untuk mengelola distribusi tenaga listrik, tentunya dalam kegiatan operasionalnya, perusahaan memerlukan dana yang besar. Hal ini

membuat PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan harus dapat mengambil keputusan yang tepat dan efektif dalam pengelolaan dana guna mencapai tujuan perusahaan serta mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan. PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan senantiasa harus selalu melakukan evaluasi dan optimalisasi atas setiap alternatif sumber pendanaan yang diperoleh sesuai dengan kebutuhan perusahaan.

Struktur modal perusahaan dapat diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Berikut ini disajikan data pertumbuhan perusahaan yang dihitung dengan *sales growth*, struktur aktiva dihitung dengan *Fixed Asset Ratio* (FAR), likuiditas dihitung dengan *Current Ratio* (CR), profitabilitas dihitung dengan *Return On Asset* (ROA), dan DER PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan periode 2014-2021:

**Tabel 1.1**  
**Sales Growth, FAR, CR, ROA, dan DER**  
**PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Tahun 2014-2021**

<b>Tahun</b>	<b>Sales Growth</b> (%)	<b>FAR</b> (%)	<b>CR</b> (%)	<b>ROA</b> (%)	<b>DER</b> (%)
2014	14,93	87,35	117,23	61,10	16,18
2015	14,21	82,18	133,51	-8,94	7,28
2016	8,56	85,85	140,77	-18,50	9,02
2017	5,86	80,44	128,19	-12,27	4,64
2018	44,18	81,54	116,38	1,46	5,48
2019	7,53	83,92	105,54	24,55	4,66
2020	-17,53	92,74	78,46	26,21	2,81
2021	-7,24	92,01	87,59	14,41	4,32
<b>Rata-rata</b>	<b>8,82</b>	<b>85,75</b>	<b>113,46</b>	<b>11,00</b>	<b>6,80</b>

Sumber: Diolah peneliti, tahun 2022

Berdasarkan Tabel 1.1, nilai *sales growth* tertinggi perusahaan yaitu pada tahun 2018 sebesar 44,18% yang disebabkan oleh meningkatnya penjualan perusahaan secara signifikan dibandingkan tahun sebelumnya. Sedangkan nilai *sales growth* terendah yaitu pada tahun 2020 sebesar -17,53% yang disebabkan karena terjadi penurunan penjualan perusahaan secara signifikan dari tahun sebelumnya. Pada tahun 2014-2017, nilai *sales growth* perusahaan mengalami penurunan yang diikuti oleh penurunan nilai DER perusahaan. Pada tahun 2017-2018, nilai *sales growth* perusahaan mengalami peningkatan dan diikuti oleh peningkatan nilai DER perusahaan. Ini berarti, semakin tingginya pertumbuhan penjualan perusahaan maka komposisi pendanaan perusahaan melalui utang juga akan semakin meningkat, begitu pula sebaliknya.

Nilai rata-rata FAR perusahaan yaitu sebesar 85,75% yang menunjukkan bahwa perusahaan memiliki aktiva tetap sebesar 85,75% dari total aktiva. Nilai FAR tertinggi yaitu pada tahun 2020 sebesar 92,74% yang disebabkan oleh peningkatan aset tetap perusahaan secara signifikan sedangkan total aset perusahaan mengalami penurunan dari tahun sebelumnya. Peningkatan nilai FAR yang cukup signifikan ini diikuti oleh penurunan nilai DER perusahaan. Ini berarti, peningkatan aset tetap perusahaan menyebabkan menurunnya komposisi utang dalam struktur modal perusahaan. Hal ini bertentangan dengan teori yang ada bahwa FAR berpengaruh positif terhadap DER. Nilai FAR terendah yaitu pada tahun 2017 sebesar 80,44% yang disebabkan oleh peningkatan aset tetap perusahaan yang diikuti oleh peningkatan total aset perusahaan yang cukup signifikan.

Nilai rata-rata CR perusahaan yaitu sebesar 113,46% atau 1,1346 yang menunjukkan bahwa setiap Rp1,00 utang lancar rata-rata dijamin oleh Rp1,1346 aktiva lancar perusahaan. Nilai CR tertinggi yaitu pada tahun 2016 sebesar 140,77% yang disebabkan oleh peningkatan aset lancar perusahaan secara signifikan diikuti dengan peningkatan utang lancar perusahaan yang tidak terlalu signifikan dari tahun sebelumnya. Nilai CR terendah yaitu pada tahun 2020 sebesar 78,46% yang disebabkan oleh penurunan aset lancar perusahaan secara signifikan yang diikuti oleh penurunan utang lancar perusahaan dari tahun sebelumnya. Penurunan nilai CR ini diikuti oleh penurunan nilai DER perusahaan. Ini berarti, menurunnya kemampuan aset lancar untuk menjamin utang lancar menyebabkan berkurangnya komposisi utang dalam struktur modal perusahaan. Hal ini bertentangan dengan teori yang ada bahwa CR berpengaruh negatif terhadap DER.

Nilai rata-rata ROA perusahaan yaitu sebesar 11,00% atau 0,11 yang menunjukkan bahwa setiap Rp1,00 dari total aset rata-rata perusahaan mampu menghasilkan laba sebelum bunga dan pajak sebesar Rp0,11. Nilai ROA tertinggi yaitu pada tahun 2014 sebesar 61,10% yang disebabkan oleh peningkatan laba perusahaan sebelum bunga dan pajak yang sangat drastis dari tahun sebelumnya. Sedangkan, nilai ROA terendah yaitu pada tahun 2016 sebesar -18,50% yang disebabkan oleh peningkatan kerugian perusahaan yang sangat drastis dari tahun sebelumnya. Penurunan nilai ROA ini diikuti oleh penurunan nilai DER perusahaan. Ini berarti, menurunnya kemampuan aset perusahaan untuk menghasilkan laba sebelum bunga dan pajak menyebabkan berkurangnya

komposisi utang dalam struktur modal perusahaan. Hal ini bertentangan dengan teori yang ada bahwa ROA berpengaruh negatif terhadap DER.

Struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan periode 2014-2021 yang dihitung menggunakan DER menunjukkan adanya fluktuasi. Nilai rata-rata DER perusahaan selama periode 2014-2021 adalah sebesar 6,80%. Nilai rata-rata ini menunjukkan bahwa selama periode 2014-2021, total modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan dibiayai oleh utang sebesar 6,80%, sedangkan sisanya sebesar 93,20% dibiayai oleh pendanaan lainnya. Penurunan nilai DER menunjukkan bahwa perusahaan mengurangi penggunaan utang dalam komposisi modal, sedangkan peningkatan nilai DER menunjukkan bahwa perusahaan meningkatkan penggunaan utang dalam komposisi modal (pendanaan). Fenomena ini menunjukkan adanya beberapa faktor yang mempengaruhi peningkatan dan penurunan struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan periode 2014-2021 terlebih lagi pada awal tahun 2020 hingga 2021, pandemi Covid-19 masuk ke Indonesia dan mengganggu perekonomian di Indonesia. Namun sejak masuknya pandemi Covid-19 ke Indonesia pada tahun 2020 hingga 2021, nilai laba bersih sebelum bunga dan pajak perusahaan justru mengalami peningkatan yang drastis.

Berdasarkan fenomena dan hasil penelitian terdahulu, masih terdapat perbedaan hasil antara satu peneliti dengan peneliti lainnya bahkan terdapat hasil penelitian yang bertentangan dengan teori yang ada. Adanya *research gap* tersebut, perlu dilakukan penelitian mengenai “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Struktur

Modal Perusahaan (Studi Kasus pada PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Periode 2014-2021)”).

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut, adapun yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah pertumbuhan perusahaan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Periode 2014-2021?
2. Apakah struktur aktiva secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Periode 2014-2021?
3. Apakah likuiditas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Periode 2014-2021?
4. Apakah profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Periode 2014-2021?
5. Apakah pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, likuiditas, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Periode 2014-2021?

## **C. Batasan Masalah**

Pembahasan dalam penelitian ini dibatasi dengan menggunakan empat variabel yaitu pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, likuiditas, dan profitabilitas terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan periode 2014-2021. Indikator perhitungan pertumbuhan perusahaan menggunakan *sales*

*growth*, struktur aktiva menggunakan *Fixed Asset Ratio* (FAR), likuiditas menggunakan *Current Ratio* (CR), profitabilitas menggunakan *Return On Asset* (ROA), dan struktur modal menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER).

## **D. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

- a. Untuk mengetahui pertumbuhan perusahaan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Periode 2014-2021.
- b. Untuk mengetahui struktur aktiva secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Periode 2014-2021.
- c. Untuk mengetahui likuiditas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Periode 2014-2021.
- d. Untuk mengetahui profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Periode 2014-2021.
- e. Untuk mengetahui pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, likuiditas, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan Periode 2014-2021.

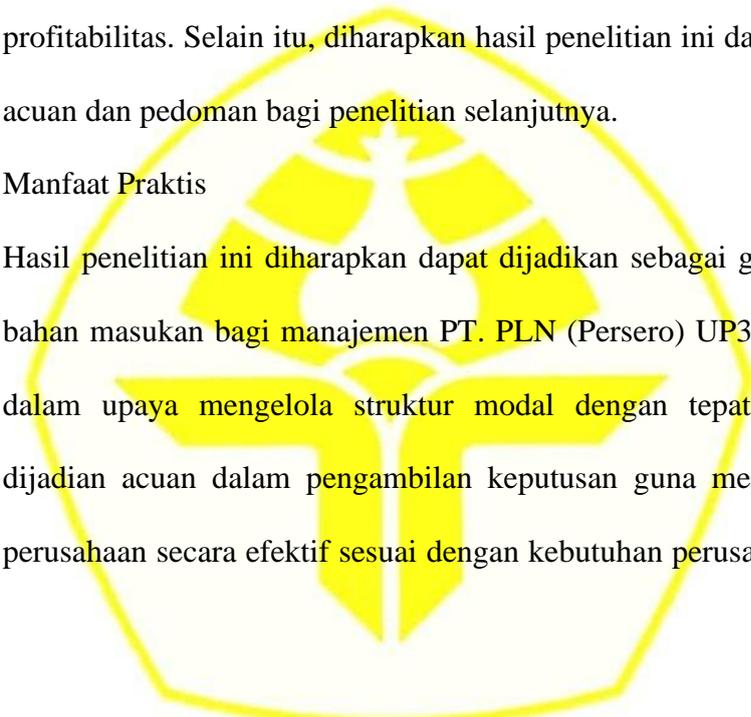
## 2. Manfaat Penelitian

### a. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan teori mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal, diantaranya pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, likuiditas, dan profitabilitas. Selain itu, diharapkan hasil penelitian ini dapat dijadikan acuan dan pedoman bagi penelitian selanjutnya.

### b. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai gambaran dan bahan masukan bagi manajemen PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan dalam upaya mengelola struktur modal dengan tepat serta dapat dijadikan acuan dalam pengambilan keputusan guna mengelola dana perusahaan secara efektif sesuai dengan kebutuhan perusahaan.



**JURUSAN AKUNTANSI**  
**POLITEKNIK NEGERI BALI**

## BAB V

### SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

#### A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan uraian pembahasan yang telah dipaparkan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Pertumbuhan perusahaan secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan periode 2014-2021.
2. Struktur aktiva secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan periode 2014-2021.
3. Likuiditas secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan periode 2014-2021.
4. Profitabilitas secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan periode 2014-2021.
5. Pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, likuiditas, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan periode 2014-2021.

#### B. Implikasi

Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan, ada beberapa implikasi dalam penelitian ini yang bisa dimanfaatkan, diantaranya:

1. Hasil penelitian ini membuktikan secara empiris mengenai pentingnya penentuan komposisi struktur modal perusahaan baik melalui utang maupun modal sendiri akan mempengaruhi kelangsungan finansial perusahaan. Selain

2. itu, hasil penelitian ini juga dapat dijadikan bahan evaluasi bagi PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan agar senantiasa melakukan optimalisasi atas setiap alternatif sumber pendanaan yang diperoleh sesuai dengan kebutuhan perusahaan.
3. Hasil penelitian ini mengungkap temuan bahwa profitabilitas dan likuiditas secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal perusahaan pada PT. PLN (Persero) UP3 Bali Selatan periode 2014-2021. Temuan ini dapat memberikan implikasi secara praktis kepada perusahaan apabila tingkat profitabilitas dan likuiditas perusahaan tinggi maka perusahaan dapat menggunakan dana internal terlebih dahulu dalam komposisi struktur modal dibandingkan melalui utang. Hal ini karena dengan tingkat utang yang relatif kecil maka akan memperkecil risiko timbulnya kebangkrutan akibat membayar biaya utang yang tinggi.

### C. Saran

Adapun saran yang dapat diberikan peneliti berdasarkan hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan diharapkan agar memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal seperti pertumbuhan perusahaan, struktur aktiva, likuiditas, dan profitabilitas dalam menetapkan kebijakan komposisi struktur modal perusahaan baik melalui penggunaan utang maupun modal sendiri agar mampu menghasilkan keuntungan yang direncanakan. Diharapkan juga bagi perusahaan agar dapat menekan jumlah utang dalam komposisi struktur modal, karena dengan tingkat utang yang relatif kecil maka

akan memperkecil risiko timbulnya kebangkrutan akibat membayar biaya utang yang tinggi.

2. Bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian ini kembali diharapkan agar menambahkan variabel independen lainnya seperti *operating leverage*, ukuran perusahaan, risiko bisnis, pajak, dan lain-lain sehingga dapat meningkatkan kualitas hasil penelitian. Selain itu, diharapkan bagi peneliti selanjutnya agar menggunakan objek penelitian yang berbeda sehingga memperoleh fenomena dan temuan baru.



## DAFTAR PUSTAKA

- Batubara, R. A., Topowijono, & Z.A., Z. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 50 (4). 1-9.
- Bhawa, I. D., & Dewi S., M. R. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4 (7), 1949-1966.
- Deviani, M. Y., & Sudjarni, L. (2018). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7 (3), 1222-1254. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i03.p04>.
- Dewi, D. I., & Sudiarta, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6 (4), 2222-2252.
- Dharmadi, I. Y., & Putri, I. A. (2018). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan Consumer Goods di BEI. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 24 (3), 1858-1879. <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v24.i03.p08>.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Gunadhi, G. D., & Putra, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Jurnal Akuntansi*, 28 (1), 641-668. <https://doi.org/10.24843/EJA.2019.v28.i01.p25>.
- Hadiyanto, E. K., & Widjaja, I. (2018). Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas, Tingkat Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 2 (2), 16-23. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v2i2.4824>.
- Hakim, M. Z., & Apriliani, D. (2020). Effect of Profitability, Liquidity, Sales Growth, Business Risk, and Asset Structure on Capital Structure. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 3 (2), 224-243. <https://doi.org/10.22219/jaa.v3i2.12115>.
- Hamidah, Iswara, D., & Mardiyati, U. (2016). The Effect of Profitability, Liquidity, Growth Sales, Operating Leverage, and Tangibility on Capital Structure. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 7 (1), 96-116.
- Irdiana, S. (2016). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Kategori Saham Blue Chips di Bursa Efek Indonesia

- Tahun 2011-2014. *Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi Wiga*, 6 (1), 15-26.  
<https://doi.org/10.30741/wiga.v6i1.94>.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Kusna, I., & Setijani, E. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan*, 6 (1), 93-102.  
<https://doi.org/10.26905/jmdk.v6i1.2155>.
- Mandana, I. M., & Artini, L. S. (2015). Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal pada PT. PLN (Persero) Distribusi Bali Periode 2004-2011. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 1798-1815.
- Maulina, G., Nuzula, N. F., & Nurlailiy, F. (2018). Pengaruh Faktor-Faktor Penentu Struktur Modal Terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 58 (1), 156-165.
- Primantara, A. D., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pajak terhadap Struktur Modal Perusahaan Rokok yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2014. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5 (5), 2696-2726.
- Purba, D. S. (2015). Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Operating Leverage terhadap Struktur Modal pada PT. Kalbe Farma, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Financial*, 1 (2), 8-12.
- Puspita, K. A., & Juliarsa, G. (2020). Profitabilitas, Operating Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan pada Struktur Modal Perusahaan Perbankan. *E-Jurnal Akuntansi*, 30 (12), 3066-3080.  
<https://doi.org/10.24843/EJA.2020.v30.i12.p06>.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Vidada, I. A., Setyaningsih, E. D., & Bahri, S. (2019). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Widayanti, L. P., Triaryati, N., & Abundanti, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, dan Pajak terhadap Struktur Modal pada Sektor Pariwisata. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5 (6), 3761-3793.