

SURAT TUGAS

Nomor: 560-R/UNTAR/PENELITIAN/VII/2025

Rektor Universitas Tarumanagara, dengan ini menugaskan kepada saudara:

VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP

Untuk melaksanakan kegiatan penelitian/publikasi ilmiah dengan data sebagai berikut:

Judul : FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CAPITAL STRUCTURE DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
Nama Media : Jurnal Paradigma Akuntansi
Penerbit : Untar
Volume/Tahun : 7/2/2025
URL Repository : <https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa>

Demikian Surat Tugas ini dibuat, untuk dilaksanakan dengan sebaik-baiknya dan melaporkan hasil penugasan tersebut kepada Rektor Universitas Tarumanagara

25 Juli 2025

Rektor



Prof. Dr. Amad Sudiro, S.H., M.H., M.Kn., M.M.

Print Security : 4ff0c266df3acd050a311b7e0f841a9f

Disclaimer: Surat ini dicetak dari Sistem Layanan Informasi Terpadu Universitas Tarumanagara dan dinyatakan sah secara hukum.

Jl. Letjen S. Parman No. 1, Jakarta Barat 11440
P: 021 - 5695 8744 (Humas)
E: humas@untar.ac.id

 Untar Jakarta

 untar.ac.id

Lembaga

- Pembelajaran
- Kemahasiswaan dan Alumni
- Penelitian & Pengabdian Kepada Masyarakat
- Penjaminan Mutu dan Sumber Daya
- Sistem Informasi dan Database

Fakultas

- Ekonomi dan Bisnis
- Hukum
- Teknik
- Kedokteran
- Psikologi
- Teknologi Informasi
- Seni Rupa dan Desain
- Ilmu Komunikasi
- Program Pascasarjana



UNTAR
FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

Jurnal Paradigma Akuntansi



Vol.7 Edisi.2, April 2025



Editorial Team


Penanggungjawab

I Gde Adiputra

<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806> (<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806>)


[SCOPUS ID : 57207963052 (<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57207963052>)] Fakultas
Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ketua Dewan Penyunting


Nizam Jim Wiryawan  (mailto:%6e%69%7a%61%6d%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

Fakultas Ekonomi, Universitas Bunda Mulia, Jakarta, Indonesia


Anggota Dewan Penyunting

Ignatius Rony Setyawan  (mailto:%69%67%6e%61%74%69%75%73@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)


Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Rodhiah Rodhiah  (mailto:%52%6f%64%68%69%61%68%31%32@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ishak Ramli  (mailto:%69%73%68%61%6b%32@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Hetty Karunia Tunjungsari  (mailto:%68%65%74%74%79%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Sekretaris Editorial

Michael Sinaga 

(mailto:%6d%69%63%68%61%65%6c%73%69%6e%61%67%61%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/> (<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/>)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

SECTION POLICIES (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

PEER REVIEW PROCESS (</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

OPEN ACCESS POLICIES (</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

PUBLICATION ETHICS (</index.php/jpa/about#custom-0>)

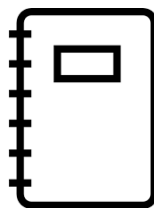
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (</index.php/jpa/about/contact>)

EDITORIAL TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

REVIEWERS TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)


Platform & workflow by OJS / PKP


(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)





Reviewer


Penyunting Kehormatan (Mitra Bebestari)


Ida Bagus Raka Suardana  (mailto:%69%64%61%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Undiknas Denpasar, Bali, Indonesia


Dihin Septyanto  (mailto:%64%69%68%69%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Esa Unggul, Jakarta, Indonesia


Bram Hadianto  (mailto:%62%72%61%6d%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Maranatha, Bandung, Indonesia


Suherman Suherman  (mailto:%73%75%68%65%72%6d%61%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Universitas Negeri Jakarta, Indonesia


Tatang Ary Gumanti  (mailto:%74%61%74%61%6e%67%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Jember, Indonesia

Rudy Aryanto  (mailto:%72%75%64%79%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas School of Business Management Universitas Bina Nusantara, Jakarta, Indonesia

Aldrin Herwany  (mailto:%61%64%72%69%6e%32@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Padjadjaran, Bandung, Indonesia

Sri Hasnawati Hasnawati  (mailto:%73%72%69%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Univeritas Lampung, Indonesia

Wilson Bangun  (mailto:%77%69%6c%73%6f%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Maranatha, Bandung, Indonesia

Lerbin R. Aritonang  (mailto:%6c%65%72%62%69%6e%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)
Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Indonesia

FOCUS AND SCOPE (/index.php/jpa/about#focusAndScope)

SECTION POLICIES (/index.php/jpa/about#SectionPolicies)

PEER REVIEW PROCESS (/index.php/jpa/about#peerReviewProcess)

OPEN ACCESS POLICIES (/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)

PUBLICATION ETHICS (/index.php/jpa/about#custom-0)

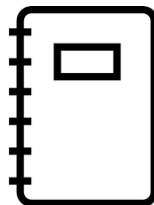
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (/index.php/jpa/about/contact)

EDITORIAL TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

REVIEWERS TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>)

/ Archives (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive>) / Vol. 7 No. 2 (2025): April 2025

DOI: <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2>)

Published: 2025-04-11

Articles

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI EARNINGS MANAGEMENT PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33688>)

Fedella Stephanie Suryata, Nurainun Bangun

489-498

<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33688> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33688>)

Abstract : 140 | pdf : 36

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33688/19979\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33688/19979)

DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN SEKTOR BAHAN BAKU SEBELUM DAN DI MASA PANDEMI COVID-19 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33690>)

Patricia Vida Edmanata, Yanti Yanti

499-508

<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33690> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33690>)

Abstract : 274 | pdf : 26

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33690/19980\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33690/19980)

KINERJA KEUANGAN PROPERTY DAN REAL ESTATE DIPENGARUHI BEBERAPA VARIABEL DENGAN MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33691>)

Camelia Kusuma Dewi Winarto, Vidyarto Nugroho

509-518

<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33691> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33691>)

Abstract : 184 | pdf : 43



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33691/19981\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33691/19981)

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN MEDIASI PROFITABILITAS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33692>)

Joceline Madhavani, Hadi Cahyadi

519-529


<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33692> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33692>)



 Abstract : 144 |  pdf : 49

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33692/19982>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33693>)

Mega Augustine, Agustin Ekadjaja
530-540


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33693> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33693>)



 Abstract : 144 |  pdf : 36

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33693/19983>)

FAKTOR-FAKTOR YANG BERKAITAN TERHADAP FINANCIAL PERFORMANCE PADA SEKTOR ANEKA INDUSTRI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33694>)

Oktavianus Leonardi, Elizabeth Sugiarto Dermawan
541-551


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33694> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33694>)



 Abstract : 227 |  pdf : 34

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33694/19984>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI DIVIDEND POLICY DENGAN PROFITABILITIY SEBAGAI VARIABEL MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33695>)

Angelia Angelia, Widyasari Widyasari
552-562


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33695> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33695>)



 Abstract : 184 |  pdf : 33

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33695/19987>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING DENGAN GCG SEBAGAI VARIABEL MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33700>)

Christopher Elihu Billy Morgan, Viriany Viriany
563-573


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33700> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33700>)



 Abstract : 141 |  pdf : 39

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33700/19990>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI VARIABEL MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33703>)

Olivia Christabella Kusumah, Augustpaosa Nariman
574-584


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33703> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33703>)



 Abstract : 116 |  pdf : 42

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33703/19991>)

PENGARUH PER, DER, PBV TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN EPS SEBAGAI MODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33704>)

Efrina Marsella Sarfio, Herlin Tundjung Setijaningsih
585-595


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33704> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33704>)



 Abstract : 135 |  pdf : 77

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33704/19992>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN: STUDI PADA PERUSAHAAN BARANG KONSUMEN NON-PRIMER (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33710>)

Maria Shelyn Chandra, I Cenik Ardana, Juni Simina
596-606


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33710> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33710>)



 Abstract : 149 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33710/19995>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI AGRESIVITAS PAJAK (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33711>)

Fredi Rama Soesanto, Sofia Prima Dewi
607-615


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33711> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33711>)



 Abstract : 140 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33711/19996>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33712>)

Arnavad Dharpamahe, Augustpaosa Nariman
616-626


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33712> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33712>)



 Abstract : 151 |  pdf : 33

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33712/19997>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33713>)

Willy Ricardo, Jamaludin Iskak
627-636

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33713> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33713>)

 Abstract : 172 |  pdf : 37


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33713/19998>)



DETERMINAN INTEGRATED REPORTING DISCLOSURE PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMERS NON-CYCLICALS TAHUN 2019-2021

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33714>)

Gabie Velicia, Elsa Imelda

637-646

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33714> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33714>)

 Abstract : 263 |  pdf : 27


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33714/19999>)



KOMPARASI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SEBELUM DAN SAAT PANDEMI COVID-19

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33715>)

Celine Celine, Lukman Surjadi

647-656

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33715> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33715>)

 Abstract : 285 |  pdf : 42


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33715/20000>)



FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CADANGAN KERUGIAN PENURUNAN NILAI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN PERIODE 2018-2021

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33716>)

Thomas Westin, Susanto Salim

657-664

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33716> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33716>)

 Abstract : 302 |  pdf : 37


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33716/20001>)



PENGARUH FS, NWC, DAR, SG, DAN CF TERHADAP CASH HOLDINGS

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33718>)

Reva Listiani, Merry Susanti

665-676

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33718> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33718>)

 Abstract : 183 |  pdf : 30


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33718/20002>)



FAKTOR YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN NON PRIMER

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33719>)

Jessica Fedora, Liana Susanto

677-686


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33719> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33719>)



 Abstract : 136 |  pdf : 33

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33719/20003>)

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33720>)

Jessica Madeline Chandra, Elizabeth Sugiarto Dermawan
687-694


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33720> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33720>)



 Abstract : 309 |  pdf : 47

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33720/20004>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33721>)

Ruben Hidayat, Herlin Tundjung Setijaningsih
695-702


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33721> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33721>)



 Abstract : 184 |  pdf : 37

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33721/20007>)

FAKTOR YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33722>)

Josephine Isabel Varella, Chelsya Widjaja, Liana Susanto
703-711


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33722> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33722>)



 Abstract : 163 |  pdf : 33

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33722/20008>)

PENGARUH INFORMASI KEUANGAN TERHADAP ABNORMAL RETURN SAHAM SESAAT SEBELUM LAPORAN KEUANGAN TERBIT (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33723>)

Muhammad Irza Raihan, Ardiansyah Ardiansyah
712-722


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33723> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33723>)



 Abstract : 160 |  pdf : 39

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33723/20009>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENGGUNAAN E-MONEY: STUDI PADA MAHASISWA UNIVERSITAS TARUMANAGARA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33724>)

Kevin Kusuma Keegan, Hendro Lukman, Juni Simina
723-734


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33724> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33724>)



 Abstract : 71 |  pdf : 45

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33724/20010>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA SEKTOR KONSUMEN PRIMER 2019-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33725>)

Ruth Isabella, Merry Susanti, Nastasya Cindy H.
735-744


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33725> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33725>)



 Abstract : 137 |  pdf : 34

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33725/20011>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, CASH HOLDING DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33754>)

Alvin Sanjaya, Agustin Ekadjaja
745-755


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33754> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33754>)


 Abstract : 185 |  pdf : 50

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33754/20040>)

DETERMINAN NILAI PERUSAHAAN SEKTOR BAHAN BAKU SEBELUM DAN DI MASA PANDEMI COVID-19 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33755>)

Patricia Vida Edmanata, Yanti Yanti
756-765


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33755> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33755>)


 Abstract : 250 |  pdf : 27

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33755/20041>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33756>)

Marcell Julio Fredericus Van Sprang, Widyasari Widyasari
766-776


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33756> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33756>)



 Abstract : 190 |  pdf : 33

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33756/20042>)

PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33757>)

Dyan Callista, Augustpaosa Nariman
777-786

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33757> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33757>)

 Abstract : 162 |  pdf : 34


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33757/20043>)



ELEMEN-ELEMEN YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DI TIGA SEKTOR DALAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33758>)

Edbert Edbert, Nurainun Bangun

787-795

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33758> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33758>)

 Abstract : 179 |  pdf : 34


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33758/20044>)



KAITAN PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33759>)

Newanda Dwi Kristika, Elizabeth Sugiarto

796-805

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33759> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33759>)

 Abstract : 153 |  pdf : 35


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33759/20045>)



FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY SEBAGAI MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33760>)

Laurencia Dewita, Sofia Prima Dewi

806-816

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33760> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33760>)

 Abstract : 139 |  pdf : 29


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33760/20046>)

DETERMINAN CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMEN PRIMER DI INDONESIA

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33761>)

Jonathan Patrick, Sufiyati Sufiyati

817-826

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33761> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33761>)

 Abstract : 201 |  pdf : 32


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33761/20047>)



FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CAPITAL STRUCTURE DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33762>)

Kezia Agustilia Tanzil, Viriany Viriany

827-836

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33762> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33762>)

 Abstract : 178 |  pdf : 26


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33762/20048>)



PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR ASET DAN OPERATING LEVERAGE TERHADAP STRUKTUR MODAL

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33763>)

Grace Jocelline Lie, Vidyarto Nugroho

837-846

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33763> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33763>)

 Abstract : 328 |  pdf : 31


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33763/20049>)



ANALISIS REKONSILIASI FISKAL PT. NRW DALAM MENGHITUNG PPH BADAN TERUTANG TAHUN 2021

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33764>)

Clarita Tannia, Purnamawati Helen Widjaja

847-857

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33764> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33764>)

 Abstract : 147 |  pdf : 36


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33764/20050>)



FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN PROPERTY & REAL ESTATE

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33765>)

Billy Prasetya, Linda Santioso

858-866

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33765> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33765>)

 Abstract : 163 |  pdf : 31


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33765/20051>)



PENGARUH LIKUIDITAS TERHADAP KUALITAS LABA PADA PERUSAHAAN KONSUMEN NON-PRIMER DI BEI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33767>)

Fransiscus Febryan Awiredjo Putra, Estralita Trisnawati

877-885

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33767> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33767>)

 Abstract : 135 |  pdf : 62


pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33767/20053>)



FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UNDERPRICING PADA SAHAM SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33768>)

Grace Devi, Susanto Salim

886-894


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33768> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33768>)



 Abstract : 250 |  pdf : 35

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33768/20054>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PERUSAHAAN INDEKS LQ45 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33773>)

Laurensius Jason Virgiano, Elizabeth Sugiarto
895-902


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33773> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33773>)



 Abstract : 165 |  pdf : 103

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33773/20056>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KUALITAS LABA DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI PEMODERASI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33774>)

Veronica Sandra, Hendro Lukman
903-911


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33774> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33774>)



 Abstract : 179 |  pdf : 40

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33774/20057>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PERBANKAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33775>)

Ari Sanjaya, Lukman Surjadi
912-921


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33775> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33775>)



 Abstract : 143 |  pdf : 39

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33775/20058>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR PERIODE 2018-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33776>)

Junika Junika, Jonnardi Jonnardi
922-932


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33776> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33776>)

 Abstract : 147 |  pdf : 40

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33776/20059>)

PENGARUH PANDEMI COVID-19, VOLUME PERDAGANGAN SAHAM, DAN KAPITALISASI PASAR TERHADAP RETURN SAHAM (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33777>)

Crystalice Stephanie Silvianto, Rini Tri Hastuti
933-943


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33777> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33777>)

📄 Abstract : 309 | 📄 pdf : 46

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33777/20060>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPATUHAN WAJIB PAJAK PELAKU USAHA RESTORAN DI PIK (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33778>)

Aldian Setiawan, Ngadiman Ngadiman
944-952


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33778> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33778>)

📄 Abstract : 103 | 📄 pdf : 30

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33778/20061>)

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33779>)

Sherlyn Sherlyn, Tony Sudirgo
953-961


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33779> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33779>)

📄 Abstract : 177 | 📄 pdf : 69

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33779/20062>)

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33780>)

Jovanka Evangelia Siwalette, Linda Santioso
962-972


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33780> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33780>)

📄 Abstract : 133 | 📄 pdf : 34

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33780/20063>)

PENGARUH PROFITABILITY, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, FIRM SIZE, DAN LIQUIDITY TERHADAP TAX AVOIDANCE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33781>)

Andreas Gui, Tony Sudirgo
973-982


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33781> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33781>)



📄 Abstract : 184 | 📄 pdf : 45

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33781/20064>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI EARNINGS QUALITY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33782>)

Nehemia Davis Widjaja, Rousilita Suhendah
983-993



 <https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33782> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v7i2.33782>)

 Abstract : 176 |  pdf : 37

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33782/20065>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FIRM VALUE DENGAN MEDIASI PROFITABILITY PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33816>)

Erryka Goritman, Henryanto Wijaya
867-876

 Abstract : 180 |  pdf : 39

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/33816/20106>)

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

SECTION POLICIES (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

PEER REVIEW PROCESS (</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

OPEN ACCESS POLICIES (</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

PUBLICATION ETHICS (</index.php/jpa/about#custom-0>)

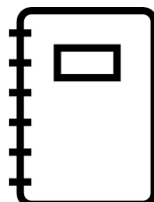
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (</index.php/jpa/about/contact>)

EDITORIAL TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

REVIEWERS TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?)

[usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true))

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.utar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *CAPITAL STRUCTURE* DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Kezia Agustilia Tanzil* dan Viriany

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: kezia.125190058@stu.untar.ac.id

Abstract:

This research is aims to empirically examine the effect of asset structure, liquidity, and company size on capital structure with profitability as a moderating variable for food and beverage companies listed on the IDX for the 2019-2021 period. In this study, data were used from 20 food and beverage companies listed on the IDX that had been selected using a purposive sampling method for a period of 3 years. In this research, Microsoft Excel and Eviews Student ver 12 software is used to processed the data. Conclusions of this research are asset structure had a positive and significant effect on capital structure, liquidity and firm size had a negative and insignificant effect on capital structure, profitability could moderate the effect between asset structure and company size on capital structure, and profitability cannot moderate the effect of liquidity on capital structure.

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

Abstrak:

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh dari struktur aset, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap *capital structure* dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar dalam BEI periode 2019-2021 secara empiris. Penelitian ini menggunakan data dari 20 perusahaan makanan dan minuman terdaftar pada BEI yang diseleksi dengan metode *purposive sampling* dengan periode 3 tahun. Microsoft excel dan software *Eviews Students ver 12* digunakan untuk mengolah data penelitian ini. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap *capital structure*, likuiditas dan ukuran perusahaan berpengaruh negative dan tidak signifikan terhadap *capital structure*, profitabilitas dapat memoderasi pengaruh antara struktur aset dan ukuran perusahaan terhadap *capital structure*, dan profitabilitas tidak dapat memoderasi pengaruh antara likuiditas terhadap *capital structure*.

Kata kunci : *capital structure*, struktur aset, likuiditas, ukuran perusahaan, profitabilitas

Pendahuluan

Perusahaan yang terus berkembang dan bertambah membuat *rival* untuk perusahaan sejenis juga ikut terus bertambah. Dengan adanya persaingan yang semakin ketat, mendorong perusahaan untuk semakin kompetitif dan terus berusaha untuk menjadi yang terbaik dalam bidang yang digelutinya. Perusahaan akan terus berusaha untuk

emngembangkan perusahaannya. Proses pengembangan ini membutuhkan ide dan untuk merealisasikan ide tersebut akan dibutuhkan modal secara finansial. Baik internal atau pun eksternal dapat menghasilkan sumber pendanaan. Laba ditahan atau laba yang tidak dibagikan dalam bentuk deviden kas atau pun hasil operasi perusahaan dapat menjadi sumber pendanaan internal. Sumber pendanaan eksternal dapat berasal dari hutang atau penerbitan saham.

Menurut Horne *et al* (2014), struktur modal yang optimal adalah struktur modal yang minim dalam biaya penggunaan modal sehingga nilai perusahaannya maksimal. Menurut Brigham & Houston (2018) kebijakan dalam struktur modal melibatkan *trade off* antara risiko dan tingkat pengembalian. Perusahaan didorong untuk terus bersaing dengan perusahaan sejenisnya agar dapat bertahan. Adanya pandemi COVID-19, membuat banyak perusahaan yang berjalan di berbagai sektor mengalami kesulitan. Salah satu sub-sektor yang dapat bertahan adalah perusahaan makanan dan minuman. Perusahaan makanan dan minuman dapat bertahan dalam pandemi COVID-19 atau bahkan dapat berkembang dikarenakan makanan dan minuman adalah kebutuhan dasar dari manusia.

Pada penelitian ini terdapat variabel struktur aset, likuiditas, dan ukuran perusahaan, serta terdapat variabel moderasi yaitu profitabilitas. Membandingkan antara jumlah aset tetap dengan jumlah aset secara keseluruhan merupakan definisi dari struktur aset. Likuiditas adalah perbandingan antara jumlah aktiva lancar dengan jumlah hutang lancar. Menurut Yanti (2022), Ukuran perusahaan adalah besar atau kecilnya perusahaan yang diukur dengan rumus logaritma natural total aset.

Kajian Teori

Pecking Order Theory. Teori ini menjelaskan mengenai perusahaan yang lebih memilih sumber pendanaan internal dibandingkan sumber pendanaan eksternal, terutama hutang. Perusahaan menjadikan pendanaan internal sebagai prioritas sumber pendanaan diikuti pendanaan eksternal yang mengutamakan penerbitan hutang dan penerbitan saham sebagai pilihan terakhir. Teori ini dikemukakan oleh Donaldson pada 1961. Dalam *pecking order theory* dijelaskan bahwa perusahaan yang memiliki hutang yang lebih sedikit cenderung merupakan perusahaan yang memiliki keuntungan tinggi dibandingkan perusahaan yang memiliki hutang yang lebih tinggi. Perusahaan yang memiliki keuntungan yang lebih kecil akan lebih mengutamakan sumber pendanaan eksternal dalam bentuk hutang.

Trade-off Theory. Dalam teori ini dijelaskan bahwa perusahaan yang terus memiliki kenaikan pada hutangnya akan membayar hutang yang tinggi dan mengalami penurunan dalam *net income*. Dengan kondisi ini, perusahaan mungkin menghadapi kemungkinan bangkrut. Jika kondisi ini terjadi, investor akan memberikan bunga yang lebih tinggi, sehingga menimbulkan *trade-off* antara keuntungan pajak dari peningkatan hutang dengan biaya kebangkrutan untuk mencapai *capital structure* yang optimal. Pada teori ini dipertimbangkan manfaat dan risiko yang muncul akibat penggunaan sumber pendanaan eksternal, yaitu hutang.

Capital Structure. *Capital structure* adalah keseimbangan dari penggunaan modal pinjaman sebagai sumber pendanaan yang terdiri dari hutang jangka pendek, hutang jangka panjang, dan modal itu sendiri. Menurut Hasliyawani & Othman (2016), *capital structure* memiliki peran yang penting bagi pengambilan dana dari sebuah perusahaan dalam perolehan dana untuk menghindari *financial distress* melalui rasio hutang

terhadap ekuitas untuk menunjukkan keseimbangan pendanaan jangka panjang. Menurut Tijow *et al* (2018), besar kecilnya *capital structure* dipengaruhi dari pendanaan yang diperoleh baik internal dan juga eksternal. *Capital structure* merupakan proporsi-proporsi dari tetap permanen jangka panjang diwakili dari saham preferen, hutang, dan saham biasa.

Struktur Aset. Struktur aset adalah pengklasifikasian aset menjadi aset tetap, aset lancar, dan aset tidak berwujud. Menurut Irdiana (2018), semakin tinggi nilai hutang yang dapat digunakan dipengaruhi oleh semakin tingginya nilai jumlah aset karena aset digunakan sebagai jaminan dari hutang tersebut. Semakin tinggi struktur aset maka akan semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam memperoleh hutang jangka panjang yang menggunakan aset sebagai jaminannya.

Likuiditas. Menurut Weston dalam Kasmir (2013), likuiditas adalah rasio pengukuran untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Kewajiban jangka pendek merupakan kewajiban dengan kurun waktu jatuh tempo dibawah 1 (satu) tahun. Pendanaan yang digunakan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dapat berasal dari aset milik perusahaan yang dapat dengan mudah diubah menjadi kas atau dengan kata lain aset yang bersifat liquid seperti kas, piutang usaha, surat berharga, dan sebagainya.

Ukuran Perusahaan. Menurut Brigham & Houston (2018), ukuran perusahaan adalah *size* perusahaan yang diukur dengan menggunakan jumlah laba yang diperoleh, beban pajak pendapatan, total penjualan, total aset, dan nilai-nilai lainnya. Menurut Hartono (2013), semakin besar *size* perusahaan, maka akan semakin besar pendapatan pendanaan eksternal.

Profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan dalam memperoleh laba. Untuk memperoleh laba, maka perusahaan harus memiliki pendapatan yang lebih tinggi dibandingkan bebannya. Menurut Brigham & Houston (2018), guna memperkirakan keuntungan penjualan di masa depan, perusahaan perlu untuk mempertimbangkan biaya saat ini dan kemungkinan adanya kenaikan biaya serta perubahan dalam kemampuan untuk menjual barang pada harga yang telah ditentukan.

Kaitan Antar Variabel

Struktur Aset dengan *Capital Structure*. Menurut *trade-off theory* yang berfokus terhadap manfaat dan risiko dari sebuah pilihan, apabila manfaat dari hutang sebagai pembiayaan masih lebih tinggi dibandingkan pengorbanan penggunaan aset sebagai jaminan hutang, maka perusahaan masih boleh untuk menambah hutangnya. Semakin tinggi jumlah aset yang dimiliki suatu perusahaan, maka pemilihan hutang sebagai pendanaan akan semakin tinggi juga. Hal ini dipengaruhi karena semakin banyak aset yang dimiliki perusahaan, semakin banyak aset yang dapat digunakan sebagai jaminan bagi hutang.

Likuiditas dengan *Capital Structure*. Menurut *pecking order theory*, perusahaan akan mengutamakan penggunaan dana internal dibandingkan penggunaan dana eksternal. Perusahaan dengan likuiditas yang tinggi, akan meminimalkan penggunaan hutang dan lebih memilih penggunaan pendanaan internal. Hal ini disebabkan karena dapat meminimalisir risiko dengan penggunaan pendanaan internal dibandingkan pendanaan eksternal.

Ukuran Perusahaan dengan *Capital Structure*. Seiring dengan *trade-off theory*, penggunaan hutang akan menimbulkan risiko yang lebih kecil pada perusahaan besar.

Hal ini disebabkan karena perusahaan yang besar akan memiliki arus kas yang stabil. Pengverifikasian akan lebih mudah dilakukan pada perusahaan besar dan perusahaan besar memiliki risiko kebangkrutan yang lebih kecil dibandingkan dengan perusahaan kecil.

Struktur Aset dengan *Capital Structure* dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. Sesuai dengan *trade-off theory*, jika aset dijadikan jaminan bagi hutang, maka profitabilitas dapat mengurangi risiko yang ada. Penggunaan hutang tentunya akan menimbulkan beban hutang yang harus ditanggung dan dipenuhi selain manfaat yang muncul. Selain itu, perusahaan dengan struktur aset dan profitabilitas yang tinggi akan memiliki kesempatan untuk memperoleh hutang yang lebih besar, dan hal ini akan mempengaruhi *capital structure*.

Likuiditas dengan *Capital Structure* dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. Perusahaan yang *liquid* akan memilih untuk menggunakan pendanaan internal tanpa harus menambah hutangnya. Hal ini dipilih dengan tujuan untuk meminimalkan adanya bunga hutang. Menurut *pecking order theory* perusahaan akan memilih untuk menggunakan pendanaan internal dibandingkan pendanaan eksternal. Profitabilitas yang tinggi, akan menghasilkan laba ditahan yang tinggi pula.

Ukuran Perusahaan dengan *Capital Structure* dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. Semakin besarnya profitabilitas yang dihasilkan suatu perusahaan, maka akan semakin besar pula laba yang ditahan. Profitabilitas juga dapat menggambarkan kemampuan perusahaan dalam membayar hutang serta bunganya. Perusahaan yang tergolong besar, cenderung akan menghasilkan profitabilitas yang lebih besar pula. Sesuai dengan *trade-off theory* yang mempertimbangkan risiko dan manfaat yang diterima. Hal ini menyebabkan, perusahaan dapat mengakses hutang lebih mudah karena kreditur akan menilai perusahaan memiliki risiko yang kecil bagi perusahaan.

Pengembangan Hipotesis

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, struktur aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap *capital structure* (Gunadhi & Putra, 2019, Srimindarti *et al*, 2019). Tetapi penelitian lain menyatakan bahwa struktur aset tidak berpengaruh terhadap *capital structure* (Zulvia & Linda, 2019, Susanti *et al*, 2019) $H\alpha_1$: struktur aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap *capital structure*

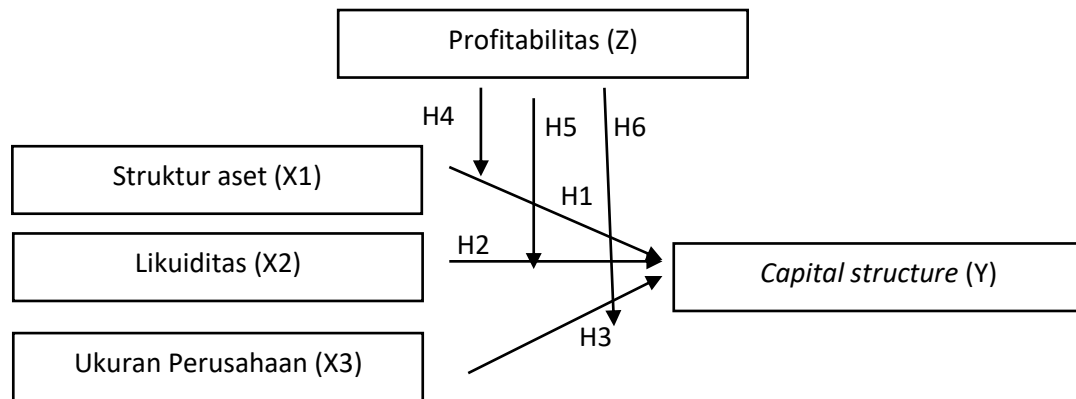
Hasil penelitian sebelumnya menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap *capital structure* (Susanti *et al*, 2022, Marlina *et al*, 2020) $H\alpha_2$: Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *capital structure*. Ukuran perusahaan berpengaruh negative dan tidak signifikan terhadap *capital structure* (Lumapow, 2018). Pada penelitian lain dinyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap *capital structure* (Velicia *et al*, 2021, Afiezan *et al*, 2020) $H\alpha_3$: Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *capital structure*.

Menurut Srimindarti *et al* (2019) dinyatakan bahwa profitabilitas berhasil memoderasi pengaruh dari struktur aset terhadap *capital structure*. $H\alpha_4$: Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh antara struktur aset dengan *capital structure*.

$H\alpha_5$: Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh antara likuiditas dengan *capital structure*. Penelitian sebelumnya menyatakan bahwa profitabilitas dapat mempengaruhi pengaruh antara ukuran perusahaan dengan *capital structure* (Tamba & Purwanto, 2021,

Srimindarti *et al*, 2019) H_{α_6} : Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh antara ukuran perusahaan dengan *capital structure*.

Dalam penelitian ini, kerangka pemikiran digambarkan sebagai berikut



Gambar 1.

Kerangka Pemikiran

Metodologi

Metodologi penelitian ini adalah penelitian deskriptif dengan data sekunder diperoleh dari *website* Bursa Efek Indonesia (BEI) atau *website* dari perusahaan terkait dalam periode 2019-2021. Pada penelitian ini metode pemilihan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria 1) Perusahaan sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2021, 2) Perusahaan tidak *delisting* selama periode 2019-2021, 3) Perusahaan menerbitkan laporan keuangan pada periode 2019-2021 secara berturut-turut, dan 4) Perusahaan menggunakan Rupiah sebagai mata uang pada laporan keuangan yang diterbitkan. Jumlah seluruhnya sampel yang valid adalah 20 perusahaan dengan 3 periode, sehingga didapatkan sampel sebanyak 60 sampel.

Variabel Operasional dan pengukuran yang digunakan adalah :

Tabel 1. Variabel Operasional Dan Pengukuran

Jenis Variabel	Variabel	Sumber	Proxy	Skala
Variabel Independen	Struktur aset	Sari <i>et al</i> , 2018	$\frac{\text{fixed asset}}{\text{total asset}}$	Rasio
	Likuiditas	Sunardi <i>et al</i> , 2020	$\frac{\text{current asset}}{(\text{current debt})} \times 100\%$	Presentase

	Ukuran perusahaan	Sari <i>et al</i> , 2018	<i>Size</i> : Ln(total aset)	Rasio
Variabel Moderasi	Profitabilitas	Zulvia & Linda, 2019	ROA : $\frac{\text{net income}}{\text{total asset}}$	Rasio
Variabel Dependen	<i>Capital structure</i>	Sari <i>et al</i> , 2018	DER : $\frac{\text{total debt}}{\text{total equity}}$	Rasio

Hasil Uji Statistik dan Kesimpulan

Uji Statistik Deskriptif. Uji statistik deskriptif dilakukan untuk mendapatkan nilai *mean*, *minimum*, *maximum*, standar deviasi, dan jumlah observasi. Dari hasil pengujian didapatkan bahwa variabel dependen, yaitu *capital structure* memiliki nilai rata-rata (*mean*) sebesar 1.062959, *minimum* sebesar -2.127341, *maximum* sebesar 13.55113, standar deviasi sebesar 1.898692, dan jumlah observasi sebanyak 60. Variabel independen pertama, yaitu struktur aset memiliki nilai rata-rata sebesar 0.382122, nilai *minimum* sebesar 0.059772, nilai *maximum* sebesar 0.802167, nilai standar deviasi sebesar 0.211720, dan jumlah observasi sebanyak 60. Variabel independen kedua, yaitu likuiditas memiliki nilai rata-rata (*mean*) sebesar 2.876883, nilai *minimum* sebesar 0.411355, nilai *maximum* sebesar 13.30906, nilai standar deviasi sebesar 2.895338, dan jumlah observasi sebanyak 60. Variabel independen ketiga, yaitu ukuran perusahaan memiliki nilai rata-rata sebesar 28.50287, nilai *minimum* sebesar 25.31018, nilai *maximum* sebesar 32.82039, nilai standar deviasi sebesar 1.749306, dan jumlah observasi sebanyak 60. Variabel moderasi, yaitu profitabilitas memiliki nilai rata-rata sebesar 0.083655, nilai *minimum* sebesar -0.154406, nilai *maximum* sebesar 0.607168, nilai standar deviasi sebesar 0.127685, dan jumlah observasi sebanyak 60.

Uji Asumsi Klasik. Sebelum melakukan uji hipotesis, dilakukan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji autokorelasi, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas. Pada penelitian ini uji normalitas menggunakan histogram, dimana jika nilai probabilitas diatas 0.05 maka data dianggap terdistribusi normal (Zuhroh & Amir, 2021). Pada penelitian ini, nilai probabilitas yang didapatkan sebesar 0.230792 berarti dapat disimpulkan bahwa data terdistribusi secara normal. Uji Autokorelasi pada penelitian ini menggunakan *breusch godfrey* dengan hasil sebesar 0.1971, dimana angka ini diatas 0.05 maka dapat disimpulkan tidak terdapat autokorelasi pada data. Hasil uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji hubungan yang erat antar variable independen (X).

Tabel 2. Hasil Uji Multikolinearitas

Correlation				
	Y	X1	X2	X3
Y	1.000000	0.276244	-0.280957	-0.091496
X1	0.276244	1.000000	-0.487405	-0.016644
X2	-0.280957	-0.487405	1.000000	-0.131638
X3	-0.091496	-0.016644	-0.131638	1.000000

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan, seperti tercantum pada tabel 2 nilai *correlation* menunjukkan nilai dibawah 0.85 (Widarjono,2018). Maka, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat multikolinearitas pada data. Uji asumsi klasik terakhir yang dilakukan adalah uji heteroskedastisitas yang bertujuan untuk melihat apakah terdapat ketidaksamaan varians pada satu pengamatan terhadap pengamatan lainnya. Pada penelitian ini uji heteroskedastisitas dilakukan dengan uji *white*. Uji heteroskedastisitas menunjukkan hasil sebesar 0.4445, maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat masalah heteroskedastisitas pada data (Nuryanto & Pambuko, 2018).

Setelah dilakukan beberapa uji, dapat disimpulkan bahwa *moderating regression analysis* untuk penelitian ini adalah sebagai berikut :

$$DER = 11.64331 + 4.007105SA - 0.142367CR - 0.417017SIZE - 45.79578SA_ROA - 1.248796 CR_ROA + 5.036351 SIZE_ROA + e$$

Berdasarkan *moderating regression analysis* di atas, dapat disimpulkan bahwa nilai konstan pada penelitian ini adalah sebesar 11.64331. Nilai ini menggambarkan bahwa jika nilai koefisien dari seluruh variabel independen struktur aset (X1), likuiditas (X2), dan ukuran perusahaan (X3) bernilai 0 atau konstan maka *capital structure* akan bernilai 11.64331. Variabel struktur aset memiliki nilai koefisien sebesar 4.007105. Maka dapat disimpulkan jika nilai struktur aset naik 1 satuan, maka akan meningkatkan nilai DER sebesar 4.007105. Variabel likuiditas memiliki nilai koefisien sebesar -0.142367. Maka dapat disimpulkan jika nilai *current ratio* naik 1 satuan, maka akan menurunkan nilai DER sebesar 0.142367. Variabel ukuran perusahaan memiliki nilai koefisien sebesar -0.417017. Maka dapat disimpulkan jika nilai *size* naik 1 satuan, maka akan menurunkan nilai DER sebesar 0.417017. Variabel struktur aset dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi memiliki nilai koefisien sebesar -45.79578. Berdasarkan nilai tersebut dapat terlihat bahwa jika struktur aset dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi naik 1 satuan, maka DER akan mengalami penurunan sebesar 45.79578. Variabel likuiditas dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi memiliki nilai koefisien sebesar -1.248796. Berdasarkan nilai tersebut dapat terlihat bahwa jika likuiditas dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi naik 1 satuan, maka DER akan mengalami penurunan sebesar 1.248796. Variabel ukuran perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi memiliki nilai koefisien sebesar 5.036351. Berdasarkan nilai tersebut dapat terlihat bahwa jika ukuran perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi naik 1 satuan, maka DER akan mengalami kenaikan sebesar 5.036351.

Uji Hipotesis. Uji hipotesis yang dilakukan pada penelitian ini adalah uji F, uji t, dan uji koefisien regresi berganda (R^2). Uji F bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel

independen secara bersamaan terhadap variabel dependen. Berdasarkan hasil uji F didapatkan nilai sebesar 0.010030. Hasil yang didapatkan memiliki nilai yang lebih besar dari 0.05, maka dapat disimpulkan bahwa variabel independent secara bersamaan dengan adanya variabel moderasi berpengaruh secara tidak signifikan terhadap variabel dependen. Uji t dilakukan untuk mengetahui pengaruh variabel independent terhadap variabel dependen secara parsial. Berdasarkan uji yang telah dilakukan didapatkan bahwa struktur aset (0.0238) memiliki nilai dibawah 0.05 yang menggambarkan bahwa ketiga variabel tersebut mempengaruhi *capital structure* secara signifikan. Sedangkan, likuiditas (0.3274) dan ukuran perusahaan (0.0723) memiliki nilai diatas 0.05 yang menggambarkan bahwa ketiga variabel memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap *capital structure*. Variabel likuiditas dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi memiliki nilai 0.5052, maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas tidak dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap *capital structure*. Variabel struktur aset dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi (0.0127) dan ukuran perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi (0.0444), maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas dapat memoderasi pengaruh kedua variabel terhadap *capital structure*. Uji koefisien regresi berganda (R^2) bertujuan untuk mengetahui besar pengaruh variabel independent terhadap variabel dependen. Berdasarkan uji yang telah dilakukan, didapatkan bahwa sebesar 19.20% pengaruh *capital structure* dijelaskan oleh variabel yang diteliti dan 80.80% pengaruh lainnya dijelaskan oleh variabel lain.

Diskusi

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap *capital structure*, likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *capital structure*, ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *capital structure*, profitabilitas berhasil memoderasi pengaruh antara struktur aset dan ukuran perusahaan terhadap *capital structure*, dan profitabilitas tidak dapat memoderasi pengaruh likuiditas terhadap *capital structure*.

Penutup

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan maka dapat disimpulkan bahwa perusahaan yang memiliki struktur aset yang tinggi akan lebih mudah untuk mendapatkan sumber pendanaan eksternal dalam bentuk hutang. Sedangkan, perusahaan yang memiliki likuiditas dan ukuran perusahaan yang tinggi akan cenderung memilih sumber pendanaan internal. Pada penelitian ini terdapat keterbatasan, yaitu: (1) penelitian hanya dilakukan terhadap perusahaan manufaktur sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI), sehingga penelitian ini hanya dapat memberikan gambaran mengenai beberapa perusahaan makanan dan minuman; (2) variabel yang digunakan pada penelitian ini hanya mencakup 3 variabel independen, sehingga tidak dapat memberikan gambaran keseluruhan variabel yang mempengaruhi *capital structure*; (3) periode penelitian hanya terbatas pada 3 tahun yaitu 2019, 2020, dan 2021, sehingga penelitian hanya dapat memberikan gambaran kondisi perusahaan pada periode terkait. Berdasarkan keterbatasan pada penelitian ini, maka diharapkan pada penelitian berikutnya diharapkan dapat memperluas variabel, periode, serta objek penelitiannya.

Daftar Rujukan/Pustaka

- Afiezan, A., Wijaya, G., Priscilia, & Claudia, C. (2020). The Effect of Free Cash Flow, Company Size, Profitability and Liquidity on Debt Policy for Manufacturing Companies Listed on IDX in 2016-2019 Periods. *Budapest Internasional Research and Critics Institute- Journal*, 3.
- Brigham, E.F., & Houston, J.F. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.). Salemba Empat.
- Gunadhi, G. B. D., & Putra, I. M. P. D. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Jurnal Akuntansi*, 28.
- Hartono. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (8th ed.). BPFE.
- Hasliyawani, & Othman. (2016). *The Development of Debt to Equity Ratio in Capital Structure Model : a Case of Micro Franchising*. *Procedia Economics and Finance*.
- Horne, Van, J. C., Jr., W., Mubarakah, & Quratul'ain. (2014). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan* (13th ed.). Salemba Empat.
- Irdiana, S. (2018). Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Blue Chips Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016. *STIE Widya Gama Lumajang*.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan* (12th ed.). Rajawali Pers.
- Lumapow, L. S. (2018). The Influence of Managerial Ownership and Firm Size on Debt Policy. *Internasional Journal of Applied Business & Internasional Management*, 3.
- Marlina, Hidayat, N. F., & Pinem, D. Br. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Sales Growth on Capital Structure. *Internasional Humanities and Applied Sciences Journal*, 3.
- Sari, N. I. K., Titisari, K. H., & Nurlaela, S. (2018). The Effect Structure of Assets, Liquidity, Firm Size and Profitability of Capital Structure (Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange). *The 2nd Internasional Conference on Technology, Education, and Social Science*.
- Srimindarti, C., Ardiansyah, F. D. S., Hardiningsih, P., & Oktaviani, R. M. (2019). Profitability Moderate The Effect of Firm;s Characteristic on Capital Structure. *Jurnal Akuntansi*, 23.
- Sunardi, N., Husain, T., & Kadim, A. (2020). Determinants of Debt Policy and Company's Performance. *Internasional Journal of Economics and Business Administration*, 4.
- Susanti, N., Rachmawati, V., & Harfudin, H. (2022). The Effect of Assets Structure, Sales Growth, Liquidity, and Assets Growth on Capital Structure (Debt to Equity Ratio) in Pt. Kereta Api Indonesia (Persero) Period 2016-2021. *Internasional Journal of Artificial Intelligence Research*, 6.
- Tamba, C. A. O., & Purwanto. (2021). Determinants of Capital Structure Using Profitability as Moderating in Indonesia's Propoerty and Real Estate Firms. *Business and Management Studies Journal*.
- Tijow, A.P., Sabijono, H., & Tirayoh, V. Z. (n.d.). Effect of Asset Structure and Profitability on Capital Structure in Consumer Goods Industry Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Going Concern Accounting Research Journal*.
- Velicia, Chintya, & William, K. (2021). The Effect of Company Size, Profitability, Liquidity and Sales Stability on the Capital Structure of the Food and Beverage Subsectors

- Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2019. *Budapest Internasional Research and Critics Institute- Journal*, 4.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews* (5th ed.). UPP STIM YKPN Yogyakarta.
- Yanti, E. R., & Yanti. (2022). *Struktur Modal dan Harga Saham*. Media Sains Indonesia.
- Zuhroh, I., & Amir, F. (2021). *Ekonometrika dengan Software Eviews*. UMMPress.
- Zulvia, Y., & Linda, M. R. (2019). The Determinants of Capital Structure in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange with the Firms' Size as a Moderating Variable. *Internasional Conference on Economics Education*.