

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar belakang Masalah**

Perkembangan dunia bisnis semakin pesat yang terjadi pada *era globalisasi* saat ini, munculnya perusahaan-perusahaan baru membuat persaingan dalam dunia bisnis semakin ketat. Perusahaan dituntut untuk menciptakan produk unggul yang berkualitas demi meningkatkan daya saing di pasaran. Hal tersebut yang mendorong setiap perusahaan untuk memperoleh dana yang cukup untuk bersaing dan mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan (Thausyah dan Suwitho, 2015).

Pemenuhan dana perusahaan dapat berasal dari sumber internal ataupun sumber eksternal. Sumber dana internal merupakan dana yang dibentuk atau dihasilkan sendiri oleh perusahaan berupa laba ditahan sedangkan sumber dana eksternal merupakan dana dari para kreditur dan peserta atau pengambil bagian dalam perusahaan. Dana yang berasal dari kreditur merupakan hutang bagi perusahaan yang dapat juga disebut dengan modal asing. Oleh karena itu, para manajer keuangan dengan tetap memperhatikan biaya modal (*cost of capital*) perlu menentukan struktur modal perusahaan (Zuliani dan Asyik, 2014).

Menurut Fahmi (2011) struktur modal merupakan gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan yaitu antara utang dan ekuitas, maka seorang manajer keuangan dalam menentukan sumber modal yang akan digunakan oleh perusahaan harus mempertimbangan biaya yang timbul dari sumber modal yang digunakan.

Pengambilan keputusan struktur modal perlu dilakukan secara optimal dan selektif, karena setiap sumber modal memiliki jangka waktu, tingkat risiko dan biaya yang beragam. Semakin besar struktur modal perusahaan tersebut berarti semakin besar pula risiko yang ditanggung sebuah perusahaan karena semakin banyak biaya hutang yang ditanggung untuk melakukan operasinya (Krisnanda dan Wiksuana, 2015).

Dalam menentukan struktur modal perusahaan, terdapat faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan. Beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal antara lain ukuran perusahaan, struktur aktiva, profitabilitas dan pertumbuhan penjualan (Sawitri dan Lestari, 2015).

Faktor pertama adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan besar kecilnya suatu perusahaan, perusahaan yang lebih besar akan lebih mudah memperoleh pinjaman dibandingkan perusahaan kecil. Perusahaan yang memiliki ukuran perusahaan yang besar lebih banyak menggunakan hutang sehingga memperbesar struktur modal (Ichwan dan Widyawati, 2015).

Faktor kedua adalah struktur aktiva. Struktur aktiva merupakan sebagian jumlah aset yang dapat dijadikan jaminan. Semakin besar jumlah aset tetap maka perusahaan pun akan memiliki jaminan kemampuan yang lebih besar dalam melakukan pendanaan eksternal yang berarti berpotensi meningkatkan hutang perusahaan (Nurmadi, 2013).

Faktor ketiga adalah profitabilitas. Profitabilitas merupakan faktor yang dipertimbangkan dalam menentukan struktur modal perusahaan. Perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi cenderung menggunakan hutang yang relatif kecil karena laba ditahan yang tinggi sudah memadai untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan, dalam hal ini perusahaan akan cenderung memilih laba ditahan untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan perusahaan (Zuliani dan Asyik, 2014).

Faktor terakhir adalah pertumbuhan penjualan. Pertumbuhan penjualan merupakan kenaikan jumlah penjualan dari tahun ke tahun atau dari waktu ke waktu. Perusahaan yang mempunyai tingkat penjualan tinggi akan cenderung meningkatkan hutang dan memperbesar nilai struktur modalnya (Thausyah dan Suwitho, 2015).

Penelitian yang dilakukan oleh Ichwan dan Widyawati (2015) yang meneliti tentang pengaruh ukuran perusahaan, struktur aktiva dan profitabilitas terhadap struktur modal. Penelitian ini menggunakan data perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-

2012. Kesimpulan yang didapat dari penelitian ini adalah ukuran perusahaan, struktur aktiva dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Nurmadi (2013) yang meneliti tentang analisis faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Penelitian ini menggunakan data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2010. Kesimpulan yang didapat dari penelitian ini adalah ukuran perusahaan dan struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal, sedangkan pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, *leverage* operasi, struktur kepemilikan dan resiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Indrajaya et al (2011) yang meneliti tentang pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, tingkat pertumbuhan, profitabilitas dan resiko bisnis terhadap struktur modal. Penelitian ini menggunakan data perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2007. Kesimpulan yang didapat dari penelitian ini adalah struktur aktiva dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan tingkat pertumbuhan dan resiko bisnis tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Sari dan Haryanto (2013) yang meneliti tentang pengaruh profitabilitas, pertumbuhan aset, ukuran perusahaan, struktur aktiva dan likuiditas terhadap struktur modal. Penelitian ini menggunakan data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008–2010. Kesimpulan yang didapat dari penelitian ini adalah ukuran perusahaan dan struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal, sedangkan profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan aset berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Sawitri dan Lestari (2015) yang meneliti tentang pengaruh risiko bisnis, ukuran perusahaan dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal. Penelitian ini menggunakan data perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013. Kesimpulan yang didapat dari penelitian ini adalah risiko bisnis dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Thausyah dan Suwitho (2013) yang meneliti tentang pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva dan profitabilitas terhadap struktur modal. Penelitian ini menggunakan data perusahaan *property and real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008 – 2010. Kesimpulan yang didapat dari penelitian ini adalah pertumbuhan penjualan dan struktur aktiva berpengaruh tidak

signifikan terhadap struktur modal, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.

Dari uraian diatas menunjukkan bahwa hasil penelitian terdahulu mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal masih beragam, sehingga peneliti tertarik untuk meneliti kembali mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Penelitian ini mengacu pada penelitian oleh Ichwan dan Widyawati (2015) yang meneliti tentang pengaruh ukuran perusahaan, struktur aktiva dan profitabilitas terhadap struktur modal. Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian Ichwan dan Widyawati (2015) yaitu penelitian sebelumnya menggunakan sampel perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012, sedangkan penelitian ini menggunakan sampel perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Penelitian ini menambahkan variabel pertumbuhan penjualan karena variabel pertumbuhan penjualan diyakini berpengaruh terhadap struktur modal.

Penelitian ini penting dilakukan karena memberikan gambaran mengenai kondisi suatu perusahaan dilihat dari tingkat ukuran perusahaan, struktur aktiva, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan terhadap

struktur modal pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi selama periode 2011-2015. Hasil penelitian ini juga dapat menjadi sumber informasi bagi pihak yang berkepentingan.

## **B. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka peneliti merumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal?
2. Apakah struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal?
4. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal?

## **C. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

Dari perumusan masalah diatas, maka dalam penelitian ini dapat ditarik tujuan sebagai berikut:

1. Untuk menguji adanya pengaruh positif ukuran perusahaan terhadap struktur modal.
2. Untuk menguji adanya pengaruh positif struktur aktiva terhadap struktur modal.
3. Untuk menguji adanya pengaruh negatif profitabilitas terhadap struktur modal.

4. Untuk menguji adanya pengaruh positif pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal.

## **2. Manfaat Penelitian**

Penelitian yang dilakukan, hasilnya dapat memberikan manfaat dalam beberapa aspek sebagai berikut:

### **1. Bagi Akademis**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan kajian ilmu akuntansi pasar modal mengenai struktur modal dan faktor-faktor yang mempengaruhinya yang diwakili oleh ukuran perusahaan, struktur aktiva, profitabilitas dan pertumbuhan penjualan sebagai penelitian pendalaman yang lebih spesifik.

### **2. Bagi Investor**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada pihak investor mengenai laporan keuangan yang digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan dalam berinvestasi.

### **3. Bagi Perusahaan**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi keputusan yang lebih efektif dalam pembuatan keputusan mengenai pengelolaan dana perusahaan sebagai upaya menyesuaikan struktur modal.



4. Bagi peneliti lain

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan untuk penelitian selanjutnya serta dapat memperbaiki kekurangan yang ada dalam penelitian ini.

