

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) SELAMA PERIODE PASCA PANDEMI 2022–2024

Yonathan Teofelus¹, Lutfi Alhazami²

¹ Manajemen, Fakultas Bisnis dan Ilmu Sosial, Universitas Dian Nusantara, Jakarta

² Manajemen, Fakultas Bisnis dan Ilmu Sosial, Universitas Dian Nusantara, Jakarta

E-mail: ¹⁾ 111212066@mahasiswa.undira.ac.id, ²⁾ lutfi.alhazami@undira.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan sub-sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024. Metode kuantitatif digunakan dalam penelitian ini. Teknik analisis regresi linear berganda digunakan. Teknik *purposive* sampling digunakan untuk memilih sampel, dan data sekunder adalah laporan keuangan tahunan perusahaan yang diakses dari situs resmi BEI. Untuk memastikan validitas model penelitian, pengolahan data direncanakan menggunakan Microsoft Excel 2013 dan SPSS versi 27.0. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Studi ini unik karena berfokus pada periode 2022–2024 setelah pandemi COVID-19, yang dapat memengaruhi kondisi keuangan dan keputusan pendanaan di industri makanan dan minuman. Diharapkan bahwa hasil penelitian akan membantu mengembangkan teori struktur modal dan menawarkan referensi bagi manajemen perusahaan dalam menentukan strategi pendanaan yang optimal.

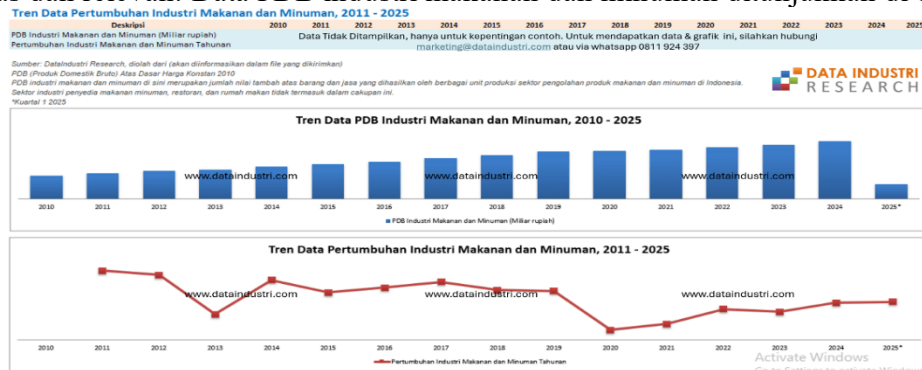
Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Bursa Efek Indonesia

1. PENDAHULUAN

Perusahaan di bidang produksi dan jasa membutuhkan sistem pengelolaan yang kuat untuk mencapai tujuan strategis mereka. Dalam konteks tersebut, manajer keuangan berperan penting sebagai pengambil keputusan utama yang sering kali dihadapkan pada berbagai pilihan keuangan yang kompleks (Iswanto et al., 2022; Rolando, 2025c; Setiawan & Rolando, 2025; Winata & Rolando, 2025). Salah satu sektor yang dominan dalam dinamika ini adalah industri makanan dan minuman, yang terus mengalami pertumbuhan signifikan dan memberikan kontribusi besar terhadap perekonomian Indonesia. (Frarisca, 2025). Pasca pandemi Covid-19, perusahaan sub-sektor food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) menghadapi dinamika baru dalam pengelolaan struktur modal akibat perubahan kondisi ekonomi dan keuangan pada periode 2022–2024 (Rolando, 2024b, 2024a, 2025a, 2025e; Wigayha & Rolando, 2024). Ketidakpastian pemulihan ekonomi mendorong perusahaan untuk menyesuaikan kebijakan pendanaan, baik yang bersumber dari utang maupun modal sendiri, agar tetap menjaga keberlanjutan usaha. Kondisi ini menunjukkan

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) SELAMA PERIODE PASCA PANDEMI 2022–2024
Teofelus & Alhazami

adanya permasalahan empiris terkait faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan food and beverage, sehingga penelitian ini perlu dilakukan untuk memperoleh bukti empiris yang lebih jelas dan relevan. Data PDB industri makanan dan minuman ditunjukkan di bawah ini:



Gambar 1. Tren Data PDB Industri Makanan dan Minuman

Berdasarkan gambar 1.1 diatas menunjukkan bahwa tren PDB mengalami tekanan dan tantangan selama pandemi Covid-19, pada tahun 2024 industri makanan dan minuman mencatat pertumbuhan sebesar 5,53% pada triwulan II tahun 2024 dan menyumbang 38,4% dari Produk Domestik Bruto (PDB) industri pengolahan nonmigas. Jumlah kontribusi menunjukkan bahwa subsektor ini dapat memainkan peran strategis dalam memperkuat struktur ekonomi bangsa (TEMPO, 2024).

Struktur modal sangat penting untuk menentukan bagaimana profitabilitas dan risiko perusahaan seimbang. Salah satu indikator yang sering digunakan untuk mengevaluasi struktur modal adalah Debt to Equity Ratio (DER), yang menggambarkan proporsi pendanaan perusahaan yang berasal dari utang relatif terhadap modal sendiri. Struktur modal sendiri terdiri dari kombinasi utang dan modal sendiri. Dalam teori trade-off, perusahaan harus mengimbangi keuntungan dari pembayaran hutang, seperti pengurangan pajak dan leverage keuntungan, melalui risiko kebangkrutan karena beban bunga yang tinggi (Aprilia, 2024).

Pertumbuhan positif dalam industri makanan dan minuman menunjukkan kemampuan industri untuk menghasilkan keuntungan yang paling besar. Hal ini disebabkan oleh peluang pasar yang luas dan peluang bisnis untuk berkembang. Namun, keadaan ini menyebabkan persaingan yang semakin ketat di antara perusahaan di industri ini (Frarisca, 2025). Salah satu ukuran yang umum digunakan untuk menilai struktur modal perusahaan adalah *Debt to Equity Ratio* (DER), yang menunjukkan proporsi antara dana yang berasal dari utang dan modal sendiri. Evaluasi rasio keuangan seperti DER menjadi penting untuk merumuskan strategi pendanaan yang efektif dan efisien (Astuti et al., 2023; Rolando, 2025f, 2025b, 2025d; Wigayha & Rolando, 2025)

2. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, menggunakan banyak angka sejak pengumpulan dan penafsiran data hingga menghasilkan hasil. Struktur modal (Y) digunakan sebagai variabel dependen, profitabilitas (X1), likuiditas (X2), dan ukuran perusahaan (X3) sebagai variabel independen. Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini berasal dari laporan keuangan Bursa Efek Indonesia (BEI) (<https://www.idx.co.id/id>) dan website resmi setiap perusahaan selama tahun 2022–2024. Populasi adalah sekumpulan orang yang memiliki karakteristik khusus yang dipilih oleh peneliti untuk dipelajari. Karakteristik ini akan dianalisis dan digunakan sebagai dasar untuk menarik

kesimpulan penelitian (Sugiyono, 2020). Dalam penelitian ini, populasi yang dimanfaatkan ialah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024 sebanyak 85 perusahaan. Sampel adalah sebagian dari populasi yang dipilih untuk dijadikan sumber data penelitian, terutama ketika jumlah populasi terlalu besar dan peneliti memiliki keterbatasan dalam aspek dana, waktu, serta tenaga. (Sugiyono, 2020). Pada penelitian ini ukuran sampel yang digunakan adalah 58 sampel per tahun sehingga total sampel selama 3 tahun (2022-2024) mencapai 174 sampel.

3. HASIL & PEMBAHASAN

3.1. Statistik Deskriptif

Uji statistik deskriptif merupakan teknik analisis data yang digunakan untuk mengolah, mengklasifikasikan, dan menyajikan data secara sistematis agar dapat dipahami dengan jelas. Analisis ini mencakup pengukuran tendensi sentral, seperti mean, median, dan modus, serta ukuran penyebaran data, meliputi varians, standar deviasi, dan rentang, guna memberikan gambaran umum mengenai karakteristik data yang diteliti (Sugiyono, 2020).

Tabel 1. Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Profitabilitas	174	0	33	8.00	6.694
Likuiditas	174	9	2517	307.33	333.797
Ukuran Perusahaan	174	15	33	24.42	5.694
Struktur Modal	174	1	647	92.34	98.332
Valid N (listwise)	174				

Sumber: Data diolah menggunakan SPSS 27, 2026

Pada Tabel 1. diatas variabel profitabilitas yang terdiri 174 sampel, menunjukkan bahwa nilai *minimum* sebesar 0, nilai *maximum* sebesar 33, nilai *mean* (rata-rata) sebesar 8,00 dan standar deviasi sebesar 6,694. Variabel likuiditas nilai *minimum* sebesar 9, nilai *maximum* sebesar 2517, nilai *mean* (rata-rata) sebesar 307,33 dan standar deviasi sebesar 333,797.

Variabel ukuran perusahaan yang nilai *minimum* sebesar 15, nilai *maximum* sebesar 33, nilai *mean* (rata-rata) sebesar 24,42 dan standar deviasi sebesar 5,694. Variabel struktur nilai *minimum* sebesar 1, nilai *maximum* sebesar 647, nilai *mean* (rata-rata) sebesar 92,34 dan standar deviasi sebesar 98,332.

3.2. Uji Asumsi Klasik

Penelitian ini menggunakan model regresi linier berganda. Model yang baik harus memenuhi masalah persyaratan klasik yang tidak ada dan memenuhi uji normalitas, multikolonieritas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi.

a. Uji Normalitas

Tabel 2. Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		174
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.00000
		.00

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) SELAMA PERIODE PASCA PANDEMI 2022–2024
Teofelus & Alhazami

	Std. Deviation	84.206
		78760
Most Extreme Differences	Absolute	.146
	Positive	.146
	Negative	-.084
Test Statistic		.146
Asymp. Sig. (2-tailed)^c		.200

Sumber: Data diolah menggunakan SPSS 27, 2026

Nilai *kolmogorov-smirnov* adalah sebesar 0,146 dengan nilai signifikan sebesar $0,200 > 0,05$, maka dapat disimpulkan residual data penelitian ini berdistribusi normal.

b. Uji Multikolinearitas

Tabel 3. Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	Profitabilitas	.947	1.056
	Likuiditas	.984	1.016
	Ukuran Perusahaan	.934	1.071
a. Dependent Variable: Stuktur Modal			

Sumber: Data diolah menggunakan SPSS 27, 2026

Berdasarkan pada tabel 3. pengujian yang telah dilakukan dapat dilihat bahwasanya disetiap masing-masing variabel independen menunjukkan angka *Tolerance* lebih besar dari 0,1, dan *Variance Inflation Factor (VIF)* lebih kecil dari 10, maka di katakan tidak terjadi multikolinearitas

c. Uji Heterokedastisitas

Tabel 4. Hasil Uji Glejser

Coefficients ^a					
Model		Unstandardized Coefficients	Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	
1	(Constant)	182.669	21.395		8.530
	Profitabilitas	-.133	.662	-.014	.201
	Likuiditas	.003	.013	.017	.242
	Ukuran Perusahaan	-5.218	.784	-.468	6.653
a. Dependent Variable: Abs_RES					

Sumber: Data diolah menggunakan SPSS 27, 2026

Berdasarkan tabel 4. diatas bahwa variabel profitabilitas memiliki nilai signifikan ($0,841 > 0,05$), variabel likuiditas memiliki nilai signifikan ($0,809 > 0,05$) dan variabel ukuran perusahaan memiliki nilai signifikan ($0,741 > 0,05$). Maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat masalah heteroskedastisitas dalam model regresi.

d. Uji Autokorelasi

Tabel 1. Hasil Uji Autokolerasi *Durbin Watson*

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin -Watson

1	.254	84.947	1.050
516 ^a	67		

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas

b. Dependent Variable: Stuktur Modal

Sumber: Data diolah menggunakan SPSS 27, 2026

Nilai durbin watson (dw) sebesar 1,050 berada di sekitar nilai 2, sedangkan nilai yang mendekati 0 atau 4 menunjukkan adanya autokorelasi positif atau negatif. Nilai DW sebesar 1,050 masih berada pada rentang yang dapat diterima dan mendekati nilai 2, sehingga dapat disimpulkan bahwa pada model regresi yang digunakan tidak ada autokorelasi.

3.3. Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi linier berganda adalah metode analisis statistik yang digunakan untuk mengetahui dan mengukur pengaruh dua atau lebih variabel independen terhadap satu variabel dependen secara simultan maupun parsial, dengan asumsi hubungan antar variabel bersifat linier (Sugiyono, 2020).

Tabel 9. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

		Coefficients ^a			t	Sig.
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	266.242	32.016		8.316	.000
	Profitabilitas	-.1119	.991	-.076	1.129	.261
	Likuiditas	-.114	.020	-.386	5.837	.000
	Ukuran Perusahaan	-.5322	1.174	-.308	4.535	.000
a. Dependent Variable: Struktur Modal						

a. Dependent Variable: Stuktur Modal

Sumber: Data diolah menggunakan SPSS 27, 2026

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

$$Y = 266,242 + -1,119X_1 + -0,114X_2 + -5,322X_3 + e$$

Berdasarkan hasil diatas, maka intrepretasinya sebagai berikut :

- Konstanta 266,242 menunjukkan bahwa nilai struktur modal akan tetap jika variabel independen tetap, yaitu 266,242.
- Koefisien regresi variabel profitabilitas adalah -1,119, yang berarti jika variabel independen lain bernilai tetap dan profitabilitas meningkat 1 per satuan, Struktur modal akan meningkat -1,119, yang menunjukkan bahwa koefisien bernilai negatif, sehingga profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal.
- Koefisien regresi variabel likuiditas adalah -0,114 yang berarti Jika variabel independen lainnya tetap dan likuiditas meningkat 1 per satuan, struktur modal akan meningkat sebesar -0,114. Hal ini menunjukkan bahwa koefisien bernilai negatif, sehingga terjadi hubungan negatif antara likuiditas dan struktur modal. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa likuiditas berdampak negatif terhadap struktur modal.
- Koefisien regresi variabel ukuran perusahaan adalah -5,322, Jika variabel independen lainnya tetap dan likuiditas meningkat 1 per satuan, struktur modal akan meningkat sebesar -0,114. Hal ini menunjukkan bahwa koefisien bernilai negatif, sehingga terjadi hubungan negatif antara likuiditas dan struktur modal. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa likuiditas berdampak negatif terhadap struktur modal.

3.4. Uji Hipotesis

Uji hipotesis adalah proses analisis statistik yang digunakan untuk menentukan apakah hipotesis penelitian yang telah dirumuskan dapat diterima atau ditolak berdasarkan data sampel, melalui perbandingan nilai statistik uji dan tingkat signifikansi yang telah ditetapkan (Sugiyono, 2020).

a. Uji Parsial (Uji T)

Uji t dilakukan untuk Untuk mengetahui apakah variabel independen mempengaruhi variabel dependen secara individu. Berikut adalah hasil *output* SPSS 27 untuk uji t sebagai berikut:

Tabel 10. Hasil Uji-T

Model		Coefficients ^a			t	Sig.
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error			
1	(Constant)	266.242	32.016		8.316	.000
	Profitabilitas	-.1119	.991	-.076	-1.129	.261
	Likuiditas	-.114	.020	-.386	-5.837	.000
	Ukuran Perusahaan	5.322	1.174	-.308	-4.535	.000
a. Dependent Variable: Struktur Modal						

a. Dependent Variable: Struktur Modal

Sumber: Data diolah menggunakan SPSS 27, 2026

Berdasarkan tabel 10. diatas menunjukkan bahwa hasil uji parsial (uji t) adalah sebagai berikut: Untuk mencari nilai t-tabel dapat menggunakan rumus *probability* dengan *degree of freedom* (*df*), dimana *probability* sebesar 0,05 dan nilai *df* dapat dicari dengan $n-k$, n merupakan jumlah data dan k adalah jumlah seluruh variabel, maka untuk nilai *df* adalah sebesar 170 (174-4). Perhitungan t-tabel sebagai berikut :

- $t\text{-tabel} = (probability; degree\ of\ freedom)$
- $t\text{-tabel} = (0,05; 170)$
- $t\text{-tabel} = 1,653$ (lihat lampiran)

- Hasil T-tabel 1,653 dan nilai T-hitung variabel profitabilitas menunjukkan bahwa nilai T-hitung variabel profitabilitas lebih tinggi dari T-tabel (-1,129 lebih rendah dari 1,653), sehingga hipotesis ditolak. Nilai signifikan 0,261 di atas 0,05 menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Dalam kasus ini, profitabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal.
- Nilai T hitung variabel likuiditas lebih besar daripada T tabel (-5,837 lebih besar daripada 1,653), yang menunjukkan bahwa Hipotesis ditolak. Dalam kasus ini, nilai signifikan 0,000 lebih besar daripada 0,05 menunjukkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal.
- Dengan nilai T-hitung variabel ukuran perusahaan yang lebih besar daripada T-tabel (-4,535 lebih besar daripada 1,653), Hipotesis ditolak. Nilai signifikan 0,000 lebih kecil daripada 0,05 menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal dalam kasus ini.

b. Uji Simultan (Uji F)

Uji F digunakan untuk mengetahui apakah variabel independen dan variabel dependen mempengaruhi satu sama lain. Hasil penelitian, yang diproses menggunakan program SPSS, menunjukkan hasil sebagai berikut:

Tabel 11. Hasil Uji-F

ANOVA ^a					
Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	446065.522	3	148688.507	20.606	.000 ^b
Residual	1226705.472	170	7215.915		
Total	1672770.994	173			

a. Dependent Variable: Struktur Modal

b. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas

Sumber: Data diolah menggunakan SPSS 27, 2026

Berdasarkan tabel 11. diatas menunjukkan bahwa tingkat signifikansi 5% (0,05) dan derajat kebebasan $df_1 = 3$ dan $df_2 = 170$, maka f -tabel di dapat $(3:170) = 2,66$ sehingga F -tabel yang didapatkan adalah sebesar 2,66. Maka dapat disimpulkan bahwa F -tabel = 2,66 dan nilai F -hitung > F -tabel ($20,606 > 2,66$) maka Hipotesis diterima dan dikatakan bahwa variabel profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal. Dengan nilai signifikan sebesar $0,000 < 0,05$ menunjukan bahwa profitabilitas, maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif secara simultan terhadap struktur modal.

c. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Analisis koefisien determinasi digunakan dalam penelitian ini untuk menentukan tingkat korelasi antara variabel bebas, yaitu profitabilitas (X_1), likuiditas (X_2), ukuran perusahaan (X_3) terhadap struktur modal (Y). Berikut tabel hasil koefisien determinasi:

Tabel 12. Hasil Koefisien Determinasi (R^2)

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.516 ^a	.267	.254	84.947	1.050

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas

b. Dependent Variable: Struktur Modal

Sumber: Data diolah menggunakan SPSS 27, 2026

Berdasarkan tabel 12. hasil uji koefisien determinasi diatas menunjukkan bahwa nilai R kuadrat yang diperoleh dari model regresi adalah 0,267, yang menunjukkan bahwa variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini memiliki kemampuan untuk mempengaruhi variasi struktur modal sebesar 26,7%, dengan $(100-26,7)\% = 73,3\%$ yang terakhir dipengaruhi oleh komponen lain yang tidak dimasukkan dalam model regresi.

4. KESIMPULAN

Berdasarkan analisis dan pembahasan dari hasil penelitian, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage periode tahun 2022-2024.
2. Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage tahun 2022-2024.
3. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage periode tahun 2022-2024.

DAFTAR PUSTAKA

- Alia Aprilia & Retno Fuji Oktaviani. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023). *MENAWAN : Jurnal Riset Dan Publikasi Ilmu Ekonomi*, 2(5), 197–225. <https://doi.org/10.61132/menawan.v2i5.822>
- Ananda, M. C. & Suryani, Y. (2023). Dimoderasi Oleh Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan. 26–37.
- Angela, K. N. & Ekadjaja, A. (2025). Effect of profitability, liquidity, and company size on capital structure: Evidence from Indonesia manufacturing companies. *International Journal of Application on Economics and Business*, 5(1), 70–78. <https://doi.org/10.14710/dijb.5.1.2022.70-78>
- Aprilia, A. L. & Suhendi, C. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bei 2021-2023. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 9(3), 147–156.
- aritonang elisabeth, rukmana ike, rahmag siregar & kumalasari fauziah. (2023). 24105-72518-2-Pb. 7(2), 327–340.
- Astuti, C., Hermuningsih, S. & Kusumawardhani, R. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 8(1), 1096. <https://doi.org/10.33087/jmas.v8i1.1088>
- Astuti, C., Hermuningsih, S., & Kusumawardhani, R. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 8(1), 1096. <https://doi.org/10.33087/jmas.v8i1.1088>
- Badri, R. E. (2022). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Yudishtira Journal: Indonesian Journal of Finance and Strategy Inside*, 2(1), 1–13. <https://doi.org/10.53363/yud.v2i1.19>
- Collins, S. P., Storrow, A., Liu, D., Jenkins, C. A., Miller, K. F., Kampe, C. & Butler, J. (2021). Menganalisis Kinerja Keuangan Pt Unilever Indonesia, Tbk Periode 2021-2024 Menggunakan Ratio Keuangan. 5(2), 167–186.
- Creswell, J. W. (2024). *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches ((4))*. SAGE Publications, Inc.
- Education, R. F. D. (2024). *Quantitative Data Analysis: From Descriptive to Inferential Statistics*. <https://distancelearning.institute/research/quantitative-data-analysis-from-descriptive-to-inferential-statistics/>

- Efendi, M. & Ts, K. H. (2021). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Struktur Aktiva , Ukuran Perusahaan , Dan Tax Avoidance terhadap Struktur Modal. 5(1), 168–175. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.286>
- Ellerman, D. (2025). International Journal of Education and Social Science Research. SSRN Electronic Journal, 8(3), 262–280. <https://doi.org/10.2139/ssrn.5260361>
- Erdianti, A. D. & Sapari, S. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal. ... Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA) <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/5863>
- Fadillah, B., Harimurti, F. & Sarwono, A. E. (2025). The Influence of Capital Structure and Profitability on Firm Value. Golden Ratio of Data in Summary, 5(3), 573–580. <https://doi.org/10.52970/grdis.v5i3.1251>
- Fahlefi, M. R. A., Jamal, S. W., & Anshari, R. (2024). Pengaruh profitabilitas dan komposisi aktiva terhadap struktur modal. Mandiri. Jurnal Akuntansi Dan Keuangan, 3(1), 45–58.
- Firmansah, I. R. & Sari, I. (2024). 2058-Article Text-8603-1-10-20240315. 13(1), 59–66.
- Ghozali, I. (2021). Aplikasi analisis multivariate dengan program SPSS. (10th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giawa, F. A., Sina Azhar, I. A. & Yahya, I. (2024). The Effect of Capital Structure, Profitability, Liquidity, and Solvency on Firm Value with Managerial Ownership as a Moderating Variable in Food and Beverage Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2020-2023. International Journal of Current Science Research and Review, 07(12), 9010–9020. <https://doi.org/10.47191/ijcsrr/v7-i12-40>
- Hartini, E. F., Nuswandari, I., Wibowo, E., Yulianingsih, A. & Mutakin, A. J. (2023). Impact of liquidity, asset structure, and business risk on capital structure of automotive and component companies. Indonesian Journal of Business, Accounting and Management, 6(2), 57–66. <https://doi.org/10.36406/ijbam.v6i02.974.150>
- Hidayat, R., Wijaya, A., Hermuningsih, S., & Pinjaman, S. B. (2025). Determinants of funding sources, profitability, size, and firm value: Empirical evidence on companies in Indonesia. Journal of Accounting and Investment, 26(3), 1010–1036. <https://doi.org/10.18196/jai.v26i3.25681>
- Iswanto, S., Dzajuli, A. & Choiriyah, C. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Motivasi, 7(2), 78. <https://doi.org/10.32502/mti.v7i2.4738>
- Iswanto, S., Dzajuli, A., & Choiriyah, C. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Motivasi*, 7(2), 78. <https://doi.org/10.32502/mti.v7i2.4738>
- Jannah, S. M. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya, 19(4), 219–234. <https://doi.org/10.29259/jmbs.v19i4.16063>
- Kasmir. (2020). Analisis Laporan Keuangan - Rajawali Pers. PT RajaGrafindo Persada (Rajawali Pers).
- Kho, A. R. & Susanti, M. (2023). The Effect Of Profitability And Liquidity On Capital Structure With Firm Size As Moderating Variable. International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB), 1(3), 2987–1972. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1.i3.1351-1359>
- Mario, A. & Sunarwibowo, R. P. (n.d.). Prosiding Seminar Nasional Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Mukaromah & Suwarti, T. (2022b). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan struktur aset terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderating. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha, 13.

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) SELAMA PERIODE PASCA PANDEMI 2022–2024
Teofelus & Alhazami

- Mukaromah, D. U. & Suwarti, T. (2022a). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, 13, 2614–1930.
- Muzaki, R. A., Damayanti, F. & Espa, V. (2024). The Effect of Capital Structure, Liquidity and Company Size on Profitability. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 12(5), 1857–1864. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v12i5.2532>
- Nugraha, F. (2024). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 23(4).
- Nugroho Agung Prakoso, Harahap, M. N. & Nasution, R. (2024). Effect of current ratio, debt-to-equity ratio, return on assets, and company size on the risk of business failure. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 10(3), 552–568.
- Nurdin, I., & Hartati, S. (2019). Metodologi Penelitian Sosial. *Metodologi Penelitian Sosial*.
- Patiu, L. S. (2025). Capital Structure Determinants in the Food and Beverage Industry in ASEAN: The Moderating Role of Firm Size. *Review of Integrative Business and Economics Research*, 14(4), 682–698.
- Piasti, T. & Suswandoyo, M. I. S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food dan Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Journal Intelektual*, 1(1), 76–84. <https://doi.org/10.61635/jin.v1i1.84>
- Pradnyaswari, N. & Dana, I. M. (2022). Pengaruh likuiditas, struktur modal, ukuran perusahaan, dan leverage terhadap profitabilitas pada perusahaan sub sektor otomotif. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(3), 505.
- Pramana, I. W. S. & Darmayanti, N. P. A. (2020). Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap Struktur Modal Perusahaan Otomotif. *Tjyybjb.Ac.Cn*, 27(2), 635–637.
- Puspitasari. (2022). Pengaruh likuiditas, struktur aktiva, dan profitabilitas terhadap struktur modal. *Jurnal Ilmiah*, 1, 1.
- Rahayu, V. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor *BIS-MA (Bisnis Manajemen)*. <https://journal.widyadharma.ac.id/index.php/bisma/article/view/9235>
- Rio, M., Fahlefi, A. F., Jamal, W. & Anshari, R. (2023). Mandiri: Jurnal Akuntansi dan Keuangan Dampak Profitabilitas dan Komposisi Aktiva terhadap Keputusan Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1).
- Rolando, B. (2024a). PRICING STRATEGIES AND THEIR EFFECTS ON ONLINE PURCHASING BEHAVIOR: A SYSTEMATIC LITERATURE REVIEW. *International Journal of Economics And Business Studies*, 1(2), 24–36.
- Rolando, B. (2024b). THE ROLE OF SOCIAL MEDIA TRENDS IN SHAPING CONSUMER BEHAVIOR AND INCREASING ONLINE SHOP SALES: A LITERATURE REVIEW. *International Journal of Economics And Business Studies*, 1(2), 1–13.
- Rolando, B. (2025a). CONTENT MARKETING STRATEGY OF SHOPEE ON SOCIAL MEDIA: AN ANALYSIS OF BRAND AWARENESS ENHANCEMENT. *International Journal of Economics And Business Studies*, 2(2), 54–66.
- Rolando, B. (2025b). HOW TIKTOK SHAPES AND INFLUENCES MODERN CONSUMER SHOPPING PATTERNS. *ABDIMAS (Aksi Bakti Dan Dedikasi Ilmiah Untuk Masyarakat)*, 1(1), 29–43.
- Rolando, B. (2025c). RETAIL SUPPLY CHAIN MANAGEMENT: A SYSTEMATIC LITERATURE REVIEW ON RISK, SUSTAINABILITY, AND DIGITAL INTEGRATION. *LOGIS (Logistics, Operations and Global Integration Studies)*, 1(1), 1–13.

- Rolando, B. (2025d). THE EFFECT OF SERVICE QUALITY AND PRICE ON CUSTOMER LOYALTY IN ONLINE CULINARY BUSINESSES. *International Journal of Economics And Business Studies*, 2(1), 14–32.
- Rolando, B. (2025e). THE ROLE OF BRAND AMBASSADORS IN SHAPING BRAND AWARENESS ON DIGITAL PLATFORMS. *International Journal of Economics And Business Studies*, 2(2), 28–42.
- Rolando, B. (2025f). ZOOM OR ROOM? A SYSTEMATIC REVIEW ON THE EFFECTIVENESS OF ONLINE VERSUS OFFLINE LEARNING. *EXGEN: Edukasi Untuk Ekselensi Generasi Mendatang*, 1(1), 1–18.
- Sari, I. S. & Pradita, N. (2021). Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 6(2), 153–163.
- Setiawan, B. L. T., & Rolando, B. (2025). MANAGING RETAIL SUPPLY CHAINS: A LITERATURE-BASED REVIEW ON RISK FACTORS, SUSTAINABLE PRACTICES, AND DIGITAL TRANSFORMATION. *LOGIS (Logistics, Operations and Global Integration Studies)*, 1(1), 49–59.
- Sihombing, I., Lestari, P. A., Erlina & Muda, I. (2025). the Impact of Dividend Policy and Capital Structure on Firm Value in Agricultural Sector. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (JIKA)*, 11(1), 1–20. <https://doi.org/10.34010/jika.v11i1.5717>
- Sihotang, I. & Samosir, H. (2024). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022. *Jurnal Akuntansi Nommensen*, 3(1), 13–18. <https://doi.org/10.51622/jan.v3i1.2576>
- Silalahi, D., Limbong, S., Munthe, K. & ... (2023). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur aktiva, dan risiko bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bei *Manajemen Dan ...* https://ejournal.ust.ac.id/index.php/JIMB_ekonomi/article/view/2959
- Suciani, N. P. I. & Darmayanti, N. P. A. (2025). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 14(11), 845–863.
- Suhardjo, Y., Karim, A. & Taruna, M. S. (2022). Effect of profitability, liquidity, and company size on capital structure: Evidence from Indonesia manufacturing companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 5(1), 70–78. <https://doi.org/10.14710/dijb.5.1.2022.70-78>
- Thahir, R. N. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013). 1–23.
- Venny, V. & Handoyo, S. E. (2023). e Determinants of Capital Structure for The Coal-Mining Companies Listed on Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(1), 569–577. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1i1.569-577>
- Wahyu, J., Cahjono, M. P. & Satyawati, E. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Non-Debt Tax Shield Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Bussman Journal : Indonesian Journal of Business and Management*, 2(2), 417–428. <https://doi.org/10.53363/buss.v2i2.67>
- Wardita, I. W., Gunastri, N. M., Astakoni, I. M. P., & Swaputra, I. B. (2021). Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol Dalam Determinan Struktur Modal Manufaktur. *WACANA EKONOMI. (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 20(2), 144–160.
- Wayan Jantina, N., Putu, N., Astiti, Y., Made, N. & Mentari, I. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023. *Values*, 6(1), 2124–2133.

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) SELAMA PERIODE PASCA PANDEMI 2022–2024

Teofelus & Alhazami

- Widnyana, I. W., Tahu, G. P. & Astiti, N. L. S. (2025). Jurnal Emas Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Jurnal Emas. 6(1), 805–815.
- Widyakto, A., Widyarti, E. T., Suhardjo, Y., Fresiliasari, O. & Karim, A. (2024). Effect of capital structure, company size, profitability and liquidity on company value: evidence from Indonesia manufacturing companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 7(1), 70–81. <https://doi.org/10.14710/dijb.7.1.2024.70-81>
- Wigayha, C. K., & Rolando, B. (2024). THE ECONOMIC AND CULTURAL IMPACT OF SPORTS IN MODERN SOCIETY: A SYSTEMATIC LITERATURE REVIEW. *International Journal of Economics And Business Studies*, 1(2), 14–23.
- Wigayha, C. K., & Rolando, B. (2025). DIGITAL CREATORS AS MODERN MARKETERS: EXPLORING THE PROSPECTS AND HURDLES IN THE ONLINE ECONOMY. *ABDIMAS (Aksi Bakti Dan Dedikasi Ilmiah Untuk Masyarakat)*, 1(1), 15–28.
- Wijoyo, A. & Cindy, N. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Operating Leverage, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan *YUME: Journal of Management*, 6(1), 579–589. <https://doi.org/10.37531/yume.v6i1.3533>
- Winata, V., & Rolando, B. (2025). HOW SERVICE EXPERIENCE SHAPES CUSTOMER LOYALTY IN MODERN RETAIL: AN ANALYSIS OF THE LITERATURE. *LOGIS (Logistics, Operations and Global Integration Studies)*, 1(1), 24–36.
- Winda, A. & Nasution, M. P. (2023). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *General Ledger : Jurnal Studi Ilmu Akuntansi Dan Keuangan*, 1(2), 54–65. <https://doi.org/10.61715/gledger.v1i2.7>
- Yusuf, M. & Dyarini. (2025). Liquidity and Company Size Impact on Capital Structure with Profitability Mediation. *International Journal of Law Policy and Governance*, 4(2), 2025. <https://doi.org/10.54099/ijlpg.v4i2.1339>