



---

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN PADA  
PT SINAR MAS AGRO RESOURCES AND TECHNOLOGY, TBK  
PERIODE 2013-2024**

**Ismiyatun Hasanah**

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang

*ismiytn13@gmail.com*

**Krisnaldy**

*dosen01890@unpam.ac.id*

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang

Alamat: Jl. Surya Kencana No.1 Pamulang

*Korespondensi penulis:ismiytn13@gmail.com*

**Abstract.** *This study aims to analyze the partial and simultaneous effects of Liquidity and Profitability on Capital Structure at PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk during the period of 2013-2024. The research employs a quantitative method using secondary data in the form of the company's annual financial statements. The data analysis techniques used include descriptive analysis, classical assumption tests, multiple linear regression analysis, correlation coefficient, coefficient of determination, as well as hypothesis testing using the t-test and F-test, processed with SPSS version 27. The partial test results show that Liquidity, as proxied by Current Ratio (CR), has a significant effect on Capital Structure (DER), with a t-value of -3,847, which is greater than the t-table value (2,26216), and a significance value of  $0,004 < 0,05$ . In contrast, Profitability, measured by the Net Profit Margin (NPM), does not show a significant effect on Capital Structure, with a t-value of  $-0,128 < t$ -table (2,26216), a significance value of  $0,901 > 0,05$ , and a t-table value greater than the calculated value. Simultaneously, the F-test results show that Liquidity and Profitability together have a significant effect on Capital Structure, with an F-value of 7,553, greater than the F-table value (4,26), and a significance value of  $0,012 < 0,05$ . The coefficient of determination (R<sup>2</sup>) is 75,53%, which means that the two independent variables contribute 75,53% to the variation in Capital Structure. The remaining 24,47% is influenced by other factors not included in this study.*

**Keywords:** *Liquidity, Profitability, and Capital Structure*

**Abstrak.** Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas secara parsial maupun simultan terhadap Struktur Modal pada PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk selama periode 2013-2024. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif dengan memanfaatkan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan. teknik analisis data yang digunakan meliputi analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, koefisien korelasi, koefisien determinasi, serta pengujian hipotesis melalui uji t dan uji F, yang diolah menggunakan software SPSS versi 27. Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal (DER), dengan nilai thitung sebesar -3,847 lebih besar dari ttabel (2,26216) dan nilai signifikansi  $0,004 < 0,05$ . Sebaliknya, Profitabilitas yang diukur melalui *Net Profit Margin* (NPM) tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap Struktur Modal, dengan nilai thitung  $-0,128 < t$ table (2,26216) dan signifikansi sebesar  $0,901 > 0,05$ . Secara simultan, hasil uji F menunjukkan bahwa Likuiditas dan Profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal dengan nilai Fhitung sebesar 7,553 lebih besar dari Ftabel (4,26) dan signifikansi  $0,012 < 0,05$ . Nilai koefisien determinasi (R<sup>2</sup>) sebesar 75,53%, yang berarti bahwa kedua variabel independen memberikan kontribusi sebesar 75,53% terhadap perubahan Struktur Modal. Sementara sisanya sebesar 24,47% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

**Kata kunci:** *Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Modal*

## PENDAHULUAN

Di era globalisasi, perekonomian berkembang pesat, meningkatkan persaingan di berbagai industri. Setiap perusahaan mengembangkan dan menerapkan berbagai strategi untuk mencapai tujuannya. Mencapai tujuan perusahaan secara efektif dan efisien membutuhkan pengelolaan dan pemanfaatan sumber daya keuangan yang bertanggung

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL  
PERUSAHAAN PADA PT SINAR MAS AGRO RESOURCES AND TECHNOLOGY,  
TBK PERIODE 2013-2024**

jawab. Kemajuan perkembangan dalam sektor bisnis, setiap tahunnya semakin pesat dan menuntut perusahaan harus menjadi yang terbaik di setiap industri karena dunia bisnis berkembang secara konsisten. Untuk dapat bertahan dipasar yang kompeten, perusahaan harus memiliki daya saing yang kuat dalam setiap aspek seperti teknologi, sumber daya, dan jenis produk atau jasa karena perkembangan dalam dunia bisnis berlangsung dengan sangat cepat.

Inovasi memainkan peran krusial bagi kelangsungan hidup perusahaan di masa depan dalam lingkungan yang semakin kompetitif. Oleh karena itu, perusahaan dituntut untuk terus mengembangkan inovasi produk yang tidak hanya mampu merespon kebutuhan pasar, tetapi juga menawarkan nilai tambah yang signifikan bagi konsumen. Likuiditas dan profitabilitas memiliki peran penting dalam menentukan keputusan struktur modal PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk, khususnya dalam industri kelapa sawit yang bersifat pada modal dan fluktuatif.

PT Sinar Mas Agro Resources and Technology (SMART) Tbk, merupakan perusahaan kelapa sawit yang memiliki banyak kegiatan di bidang kelapa sawit, termasuk mengoperasikan penggilingan kasar, pabrik penghacuran buah inti, dan instansi penyulingan. Sebagai salah satu perusahaan terkemuka di sektor agribisnis, PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk (SMART) berkomitmen untuk menjaga struktur modal yang optimal guna tetap kompetitif di pasar domestik maupun internasional.

Struktur modal yang efisien juga memungkinkan perusahaan untuk menavigasi fluktuasi harga minyak kelapa sawit dan perubahan dalam pasar global dengan lebih baik, sehingga memberikan stabilitas finansial yang diperlukan dalam menghadapi tantangan industri. Dengan manajemen struktur modal yang tepat, perusahaan dapat menjaga likuiditas, meningkatkan kredibilitas di mata investor dan kreditor, serta menciptakan nilai jangka panjang yang berkelanjutan bagi para pemangku kepentingan. Berikut adalah tabel 1 laporan keuangan terhadap struktur modal.

**Tabel 1 Laporan Struktur Modal Perusahaan PT Sinar Mas Agro Resources and Technology, Tbk. Periode Tahun 2013-2024**

| No. | Tahun | Total Liabilitas      | Total Ekuitas | DER  |
|-----|-------|-----------------------|---------------|------|
|     |       | (dalam jutaan rupiah) |               |      |
| 1   | 2024  | 25.450.074            | 19.883.057    | 128% |
| 2   | 2023  | 20.644.300            | 19.071.863    | 108% |
| 3   | 2022  | 23.353.011            | 19.247.803    | 121% |
| 4   | 2021  | 25.927.174            | 14.417.829    | 180% |
| 5   | 2020  | 22.502.490            | 12.523.681    | 180% |
| 6   | 2019  | 16.854.470            | 10.933.057    | 154% |
| 7   | 2018  | 17.061.105            | 12.249.205    | 139% |
| 8   | 2017  | 15.824.122            | 11.532.233    | 137% |
| 9   | 2016  | 15.941.975            | 10.169.435    | 156% |
| 10  | 2015  | 16.334.245            | 7.622.770     | 214% |
| 11  | 2014  | 13.346.851            | 7.964.142     | 168% |
| 12  | 2013  | 11.896.213            | 6.484.901     | 183% |

Sumber : PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk ([www.smart-tbk.com](http://www.smart-tbk.com))

**Gambar 1 Grafik Laporan Struktur Modal PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk Periode Tahun 2013-2024**



Berdasarkan data di atas, terlihat bahwa likuiditas PT Sinar Mas Agro menunjukkan

tren yang relatif stabil dengan kecenderungan meningkat dalam beberapa tahun terakhir. Hal ini tercermin dari rasio lancar (Current Ratio) yang terus berada di atas 100%, menunjukkan bahwa aset lancar perusahaan mampu menutupi seluruh kewajiban jangka pendeknya. Menurut penjelasan diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian pada PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk (SMART) mengenai: **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN PADA PT SINAR MAS AGRO RESOURCES AND TECHNOLOGY, Tbk PERIODE 2013-2024”**

## **KAJIAN TEORI**

### **1. Struktur Modal**

Menurut Sudana (2011:164), “Struktur modal adalah pembelanjaan jangka panjang suatu perusahaan yang diukur dengan perbandingan utang jangka panjang dengan modal sendiri”.

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Sumber: Kasmir (2016)

### **2. Likuiditas**

Menurut Al Haryono Jusup (2011:65) “Likuiditas adalah mengukur kemampuan jangka pendek suatu perusahaan untuk membayar kewajiban yang sudah jatuh tempo dan untuk memenuhi kebutuhan kas yang tak terduga.”

$$\text{CR} = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Utang Lancar}}$$

Sumber: Kasmir (2016)

### **3. Profitabilitas**

Menurut Hery (2015:227), Rasio Profitabilitas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu.

$$\text{NPM} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Penjualan Bersih}} \times 100\%$$

Sumber: Kasmir (2016)

## **METODE PENELITIAN**

Jenis penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan menggunakan metode asosiatif kausal untuk menganalisis hubungan dan pengaruh antara likuiditas, struktur modal dan kinerja keuangan. Menurut Sugioyo (2019:65) “menyatakan bahwa asosiatif kausal adalah rumusan masalah penelitian yang bersifat menyatakan hubungan yang bersifat antara dua variabel atau lebih.

Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan data sekunder yaitu berupa laporan keuangan dari PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk untuk periode 2013-2024 yang peneliti unduh dari website PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk di <https://www.smart-tbk.com>.

Objek penelitian yang dipilih oleh peneliti adalah PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk. Dengan pengambilan periode waktu perhitungan laporan keuangan dari tahun 2013-2024 yang diperoleh dari website resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) <https://www.idx.co.id/> dan website PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk <https://www.smart-tbk.com/>.

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL  
PERUSAHAAN PADA PT SINAR MAS AGRO RESOURCES AND TECHNOLOGY,  
TBK PERIODE 2013-2024**

Teknik yang digunakan dalam mengumpulkan data yang berkenaan dengan penelitian ini adalah Penelitian Dokumentasi (*Docummentation Research*), Penelitian Kepustakaan (*Library Research*) dan Penelitian Melalui Internet (*Internet Research*).

**HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

**Gambaran Umum Objek Penelitian**

PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk (PT SMART Tbk) adalah salah satu perusahaan pertanian terbesar di Indonesia yang bergerak di industri kelapa sawit terintegrasi. Kegiatan operasional perusahaan meliputi budidaya, pemanenan, pemeliharaan, pengolahan, dan distribusi produk yang dihasilkan.

Didirikan pada tahun 1962, perusahaan bermitra dengan petani untuk membudidayakan kelapa sawit untuk produksi pangan dan energi. Seluruh kegiatan operasional PT SMART Tbk didasarkan pada prinsip-prinsip keberlanjutan. Perusahaan ini merupakan anak perusahaan Sinar Mas Agribusiness and Food serta telah resmi terdaftar sebagai perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia sejak tahun 1992. Dengan pengalaman lebih dari enam dekade, PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk telah berkembang menjadi pemain utama dalam industri kelapa sawit Indonesia, memainkan peran penting dalam penyediaan bahan pangan dan energi terbarukan, sekaligus menjadi bagian dari solusi ekonomi nasional yang berkelanjutan.

**Hasil Penelitian**

Hasil pengolahan data dengan menggunakan SPSS 27 sebagai berikut :

**Tabel 2 Hasil Uji Normalitas**

|  | Unstandardized Residual |
|--|-------------------------|
| N  | 15                      |
| Normal Parameter <sup>a</sup>            | Mean                    |
|  | Std. Deviation          |
|  | 18,7485221              |
| Most Extreme Differences                 | Positive                |
|  | Negative                |
|  | -.595                   |
| Test Statistic                           | .144                    |
| Asymp. Sig. (2-tailed) <sup>b</sup>      | .200 <sup>c</sup>       |
| Monte Carlo Sig. (2-tailed) <sup>d</sup> | .898                    |
| 95% Confidence Interval                  | Lower Bound             |
|  | Upper Bound             |
|  | .710                    |

a. Test distribution is Normal.  
b. Calculated from data.  
c. Lilliefors Significance Correction.  
d. This is a lower bound of the true significance.  
e. Lilliefors' method based on: 10000 Monte Carlo samples with starting seed 2000000.

Sumber: Data Diolah (Hasil Ouput SPSS 27)

Berdasarkan hasil uji, nilai Asim. Sig. (2-tailed) sebesar 0,200, yang melebihi ambang batas signifikansi 0,05, menunjukkan bahwa data residual terdistribusi normal.

**Tabel 3 Hasil Uji Multikolinearitas**

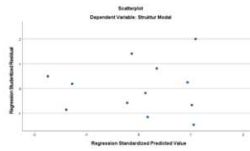
| Model | Coefficients <sup>a</sup> |            |        |       |        |           | Collinearity Statistics |                             |
|-------|---------------------------|------------|--------|-------|--------|-----------|-------------------------|-----------------------------|
|       | B                         | Std. Error | Beta   | t     | Sig.   | Tolerance | VIF                     |                             |
|       |                           |            |        |       |        |           |                         | Unstandardized Coefficients |
| 1     | (Constant)                | 263,227    | 28,644 |       | 9,190  | .000      |                         |                             |
|       | Likuiditas                | -.754      | .196   | -.788 | -3,847 | .004      | .988                    | 1,012                       |
|       | Profitabilit              | -.297      | 2,318  | -.026 | -.128  | .901      | .988                    | 1,012                       |

a. Dependent Variable: Struktur Modal

Sumber: Data Diolah (Hasil Ouput SPSS 27)

Berdasarkan data yang disajikan, nilai toleransi untuk variabel likuiditas dan profitabilitas dilaporkan sebesar 0,988, sedangkan faktor inflasi varians (VIF) adalah 1,012. Nilai VIF di bawah ambang batas 10 dan nilai toleransi di atas 0,1 tidak menunjukkan multikolinearitas antar variabel independen dalam model regresi yang digunakan.

**Gambar 2 Uji Heteroskedasitas**



Sumber: Data Diolah (Hasil Ouput SPSS 27)

Dari grafik di atas titik residual tersebar secara acak mengelilingi garis horizontal nol. Pola ini mengindikasikan asumsi homoskedastisitas, yaitu varians residual yang konstan dalam jangkauan nilai prediksi. Tidak terdapat pola khusus seperti bentuk U atau lengkungan yang mengindikasikan heteroskedastisitas. Oleh karena itu, karena memenuhi salah satu asumsi dasar regresi linear tersebut, dapat disimpulkan bahwa model regresi ini layak digunakan, yaitu tidak adanya indikasi heteroskedastisitas dalam data.

**Tabel 4 Hasil Uji Autokorelasi**

| Model Summary <sup>a</sup> |                   |          |                   |                            |               |
|----------------------------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| Model                      | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
| 1                          | .792 <sup>a</sup> | .627     | .644              | 20.725                     | 1.912         |

a. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Likuiditas  
b. Dependent Variable: Struktur Modal

Sumber: Data Diolah (Hasil Ouput SPSS 27)

Berdasarkan data yang disajikan pada Tabel 4, nilai Durbin-Watson yang diperoleh setelah analisis adalah 1,912. Nilai ini kemudian dibandingkan dengan batas kritis Durbin-Watson pada tingkat signifikansi 5%, yang ditentukan menggunakan parameter (k; N), di mana k adalah jumlah variabel independen dan N adalah jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini. Dalam penelitian ini, terdapat 2 variabel independen (k = 2) dan 12 sampel data (N = 12), sehingga parameter yang digunakan adalah (2; 12). Berdasarkan tabel Durbin-Watson, batas bawah (dL) adalah 0,6577 dan batas atas (dU) adalah 1,8640. Karena nilai 1,912 berada di atas batas atas (dU) dan di bawah komplement (4 - dU) sebesar 2,136, maka dapat disimpulkan bahwa data tidak menunjukkan tanda-tanda autokorelasi. Oleh karena itu, model regresi yang digunakan memenuhi asumsi bebas autokorelasi dan cocok diaplikasikan dalam analisis regresi linier berganda untuk tahap pengujian hipotesis.

**Tabel 5 Hasil Uji Regresi Linear Berganda**

| Coefficients <sup>a</sup> |                |                             |            |                           |        |      |
|---------------------------|----------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| Model                     |                | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | T      | Sig. |
|                           |                | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1                         | (Constant)     | 263.227                     | 28.644     |                           | 9.190  | .000 |
|                           | Likuiditas     | -.754                       | .196       | -.788                     | -3.847 | .004 |
|                           | Profitabilitas | -.297                       | 2.318      | -.026                     | -.128  | .901 |

a. Dependent Variable: Struktur Modal

Sumber: Data Diolah (Hasil Ouput SPSS 27)

Berdasarkan tabel 5 di atas, maka dapat disusun persamaan regresi linier berganda yaitu :

$$Y = (263,227) + (-0,754) X_1 + (-0,297) X_2$$

Dimana :

Y = Struktur Modal

X<sub>1</sub> = Likuiditas

X<sub>2</sub> = Profitabilitas

a. Konstan

Dari hasil analisis regresi ini, nilai konstanta diketahui sebesar 263,227 dimana ini menunjukkan bahwa apabila variabel likuiditas dan profitabilitas dianggap konstan atau tidak berubah, maka nilai struktur modal berada pada angka 263,227.

b. Variabel Likuiditas (X<sub>1</sub>) Terhadap Struktur Modal (Y)

Variabel likuiditas memiliki koefisien -0,754 dengan nilai signifikansi 0,004 ( $p < 0,05$ ). Hal ini menunjukkan bahwa likuiditas tersebut memiliki pengaruh negatif namun signifikan terhadap struktur modal. Dengan kata lain, peningkatan likuiditas pada perusahaan menyebabkan penurunan rasio leverage (DER), yang merupakan indikator struktur modal.

c. Variabel Profitabilitas (X2) Terhadap Struktur Modal (Y)

Variabel NPM memiliki koefisien -0,297 dengan nilai signifikansi 0,901 ( $p > 0,05$ ). Hal ini menunjukkan bahwa NPM memiliki pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap rasio leverage (DER). Oleh karena itu, perubahan profitabilitas tidak berdampak signifikan terhadap struktur modal perusahaan dalam model ini.

**Tabel 6 Hasil Uji Koefisien Korelasi**

| Correlations   |                     |            |                |                |
|----------------|---------------------|------------|----------------|----------------|
|                |                     | Likuiditas | Profitabilitas | Struktur Modal |
| Likuiditas     | Pearson Correlation | 1          | .110           | -.791**        |
|                | Sig. (2-tailed)     |            | .733           | .002           |
|                | N                   | 12         | 12             | 12             |
| Profitabilitas | Pearson Correlation | .110       | 1              | -.113          |
|                | Sig. (2-tailed)     | .733       |                | .726           |
|                | N                   | 12         | 12             | 12             |
| Struktur Modal | Pearson Correlation | -.791**    | -.113          | 1              |
|                | Sig. (2-tailed)     | .002       | .726           |                |
|                | N                   | 12         | 12             | 12             |

\*\*. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

Sumber: Data Diolah (Hasil Ouput SPSS 27)

Berdasarkan hasil keluaran yang diperoleh, nilai korelasi ( $r$ ) antara likuiditas dan struktur modal adalah -0,791, sedangkan nilai  $r$ -tabel adalah 0,576 pada tingkat signifikansi 5% dengan sampel 12. Karena nilai  $r$ -hitung (-0,791) secara absolut lebih besar daripada nilai  $r$ -tabel (0,576), dan nilai signifikansi 0,002 lebih kecil daripada 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa terdapat korelasi yang signifikan antara likuiditas dan struktur modal dengan arah hubungan negatif. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa profitabilitas ini tidak memiliki hubungan yang signifikan terhadap struktur modal dalam konteks penelitian ini.

**Tabel 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi**

| Model Summary <sup>a</sup> |                   |          |                   |                            |
|----------------------------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| Model                      | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
| 1                          | .792 <sup>a</sup> | .627     | .544              | 20.726                     |

a. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Likuiditas

b. Dependent Variable: Struktur Modal

Sumber: Data Diolah (Hasil Ouput SPSS 27)

Berdasarkan data yang disajikan, nilai R-kuadrat sebesar 0,627 menunjukkan bahwa 62,7% variasi variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel independen yang termasuk dalam model. Nilai R-kuadrat yang disesuaikan sebesar 0,544 menunjukkan penurunan daya prediksi akibat penyesuaian jumlah variabel dalam model, tetapi masih memadai. Oleh karena itu, hasil analisis dapat dianggap cukup akurat dan cocok untuk pengujian hipotesis lebih lanjut.

**Tabel 8 Hasil Uji Parsial (Uji t) CR terhadap DER**

| Coefficients <sup>a</sup> |                |                             |            |                           |        |      |
|---------------------------|----------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| Model                     |                | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients |        |      |
|                           |                | B                           | Std. Error | Beta                      | t      | Sig. |
| 1                         | (Constant)     | 263.227                     | 28.644     |                           | 9.190  | .000 |
|                           | Likuiditas     | -.754                       | .196       | -.788                     | -3.847 | .004 |
|                           | Profitabilitas | -.297                       | 2.318      | -.026                     | -.128  | .901 |

a. Dependent Variable: Struktur Modal

Sumber: Data Diolah (Hasil Ouput SPSS 27)

Berdasarkan hasil uji-t yang ditunjukkan pada Tabel 8 di atas dan derajat kebebasan (Df) yang dihitung sebagai  $n - k - 1$ , nilai Df adalah  $12 - 2 - 1 = 9$ , dan nilai-t adalah 2,26216. Uji ini menghasilkan nilai-t terhitung sebesar -3,847 untuk variabel likuiditas, yang secara absolut lebih besar daripada nilai-t 2,26216. Lebih lanjut, nilai signifikansi yang ditentukan (Sig.) adalah 0,004, yang lebih kecil daripada ambang batas signifikansi 0,05 ( $0,004 < 0,05$ ). Hal ini menunjukkan bahwa variabel likuiditas memiliki dampak yang signifikan terhadap struktur modal. Oleh karena itu, hipotesis nol ( $H_0$ ) ditolak dan hipotesis alternatif ( $H_a$ ) diterima, yang berarti bahwa likuiditas

memiliki dampak yang signifikan terhadap struktur modal.

**Tabel 9 Hasil Uji Simultan (Uji F)**

| ANOVA <sup>a</sup> |            |                |    |             |       |                   |
|--------------------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| Model              |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F     | Sig.              |
| 1                  | Regression | 6488.881       | 2  | 3244.440    | 7.553 | .012 <sup>b</sup> |
|                    | Residual   | 3985.766       | 9  | 429.532     |       |                   |
|                    | Total      | 10354.667      | 11 |             |       |                   |

<sup>a</sup>. Dependent Variable: Struktur Modal

Sumber: Data Diolah (Hasil Ouput SPSS 20)

Berdasarkan hasil yang disajikan pada Tabel 9 di atas, perhitungan ANOVA menghasilkan derajat kebebasan sebagai berikut:  $df1 = k = 2$  dan  $df2 = n - k - 1 = 12 - 2 - 1 = 9$ . Nilai F hitung adalah 7,553, yang lebih tinggi dari nilai F pada tabel sebesar 4,26 ( $7,553 > 4,26$ ). Nilai signifikansi 0,012 berada di bawah ambang batas 0,05. Berdasarkan hasil uji F, dapat disimpulkan bahwa hipotesis nol ( $H_0$ ) ditolak dan hipotesis alternatif ( $H_1$ ) diterima. Hal ini menunjukkan bahwa secara simultan, variabel likuiditas ( $X_1$ ) dan profitabilitas ( $X_2$ ) memberikan pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal ( $Y$ ) PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk pada periode 2013 hingga 2024.

## HASIL PEMBAHASAN ALASAN DARI PENELITIAN

### 1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal

Berdasarkan hasil uji hipotesis secara parsial, dapat disimpulkan bahwa variabel likuiditas yang diukur melalui current ratio (CR) memiliki hubungan yang signifikan terhadap struktur modal perusahaan, yang diwakili oleh *debt to equity ratio* (DER). Temuan ini mengindikasikan bahwa tingkat likuiditas jangka pendek perusahaan berperan penting dalam menentukan kebijakan pendanaan. Artinya, semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya, maka kecenderungan untuk mengatur proporsi utang dalam struktur modal juga semakin besar. Hal ini menjadikan variabel likuiditas sebagai faktor krusial dalam menentukan komposisi modal perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian di atas, uji-t dapat disimpulkan secara parsial bahwa nilai t hitung sebesar -3,847 lebih besar daripada nilai t tabel sebesar 2,26216, dengan nilai signifikansi 0,004, yang lebih kecil dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa variabel likuiditas ( $X_1$ ) memiliki pengaruh yang signifikan secara parsial terhadap variabel struktur modal ( $Y$ ). Oleh karena itu, hipotesis nol ( $H_0$ ) ditolak dan hipotesis alternatif ( $H_a$ ) diterima.

### 2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal

Berdasarkan hasil uji hipotesis secara parsial (uji t), dapat disimpulkan bahwa variabel profitabilitas (NPM) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variabel Struktur Modal (DER). Hasil ini mengindikasikan bahwa fluktuasi dalam tingkat profitabilitas perusahaan tidak berdampak cukup berarti terhadap keputusan perusahaan dalam menentukan komposisi utang dan modal sendiri. Berdasarkan hasil penelitian tersebut, secara parsial dapat diketahui melalui uji t bahwa nilai t hitung sebesar -0,128 lebih kecil dibandingkan t tabel sebesar 2,26216, dengan nilai signifikansi sebesar 0,901 yang melebihi batas 0,05. Hal ini mengindikasikan bahwa variabel profitabilitas ( $X_2$ ) tidak memiliki pengaruh yang signifikan secara parsial terhadap variabel struktur modal ( $Y$ ). Oleh karena itu, keputusan yang diambil ialah menerima hipotesis nol ( $H_0$ ) dan menolak hipotesis alternatif ( $H_a$ ).

### 3. Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal

Melalui hasil pengujian secara simultan, dapat diketahui bahwa kedua variabel tersebut secara kolektif memberikan dampak yang signifikan terhadap struktur modal. Penelitian ini menunjukkan bahwa perubahan likuiditas perusahaan dan kemampuan menghasilkan laba

dari asetnya secara signifikan memengaruhi keputusan terkait struktur pembiayaan perusahaan. Oleh sebab itu, kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya maupun efektivitas pengelolaan aset dalam menghasilkan laba merupakan faktor penting yang menentukan komposisi utang dan ekuitas perusahaan. Nilai F hitung sebesar 7,553 melebihi nilai F hitung sebesar 3,86 ( $7,553 > 3,86$ ), menunjukkan pengaruh yang signifikan dengan tingkat signifikansi 0,012 ( $0,012 < 0,05$ ). Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa dimana

variabel likuiditas dan profitabilitas secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel struktur modal di PT Sinar Mas Agro Resources and Technology selama periode 2013–2024.

### **KESIMPULAN**

Berdasarkan hasil penelitian tentang Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk selama periode 2013-2024, beberapa kesimpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

1. Dalam pengujian parsial, likuiditas yang diukur melalui *Current Ratio* (CR) terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal yang diwakili oleh *Debt to Equity Ratio* (DER). Berdasarkan hasil uji t, diperoleh nilai t-hitung sebesar -3,847 yang lebih kecil dari nilai t-tabel 2,26216, serta nilai signifikansi sebesar 0,004 yang berada di bawah batas signifikan 0,05. Dengan hasil tersebut, dapat disimpulkan bahwa hipotesis nol ( $H_{01}$ ) ditolak, sedangkan hipotesis alternatif ( $H_{a1}$ ) dinyatakan diterima.
2. Profitabilitas yang diukur melalui *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal yang direpresentasikan oleh *Debt to Equity Ratio* (DER). Berdasarkan hasil uji t, diperoleh nilai t-hitung sebesar -0,128, yang lebih kecil dibandingkan nilai t-tabel sebesar 2,26216. Selain itu, nilai signifikansi sebesar 0,901 melebihi tingkat signifikansi yang ditetapkan sebesar 0,05. Dengan demikian, hasil pengujian ini menunjukkan bahwa hipotesis nol ( $H_{02}$ ) diterima, sedangkan hipotesis alternatif ( $H_{a2}$ ) ditolak.
3. Likuiditas dan profitabilitas secara simultan memberikan pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal. Hasil uji F menunjukkan bahwa nilai F hitung sebesar 7,553 lebih besar daripada nilai F tabel sebesar 3,86 ( $7,553 > 3,86$ ), dengan nilai tingkat signifikansi nya sebesar 0,012 yang dimana ini lebih kecil dari 0,05. Berdasarkan hasil olah tersebut, yakni dapat disimpulkan bahwa hipotesis nol ( $H_{03}$ ) ditolak dan hipotesis alternatif ( $H_{a3}$ ) diterima

### **SARAN**

Adapun saran- saran yang dapat diberikan dari hasil penelitian ini adalah:

1. Bagi manajemen perusahaan, disarankan untuk terus memperhatikan rasio likuiditas sebagai pertimbangan penting dalam menetapkan struktur modal. Pengelolaan likuiditas yang baik dapat mengurangi ketergantungan terhadap utang jangka panjang.
2. Untuk investor dan kreditor, hasil penelitian ini bisa menjadi acuan dalam mengevaluasi struktur modal perusahaan, terutama dengan mempertimbangkan aspek likuiditas sebagai indikator kesehatan keuangan yang relevan.
3. Untuk peneliti selanjutnya, disarankan agar memasukkan variabel tambahan seperti ukuran perusahaan, struktur aset, atau pertumbuhan penjualan guna memperoleh pemahaman yang lebih menyeluruh tentang komponen yang mempengaruhi struktur modal.

**DAFTAR PUSAKA**

- Fahmi, I. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta. Bandung.
- Hasibuan, Malayu S. P. *Manajemen Sumber Daya Manusia* (Edisi Revisi). Jakarta: PT Bumi Aksara, 2005.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan integrated and Comprehensive Edition*. Jakarta: Grasindo.
- Ir Agus Zainul Arifin, M. M. (2018). *Manajemen Keuangan*. Zahir Publishing.
- Jusup, Al Haryono. (2011). *Dasar-Dasar akuntansi Jilid 2*. Yogyakarta: Bagian Penerbitan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN.
- Kasmir (2015:110). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Myres, S. C. (1984). "The Capital Structure Puzzle." *The Journal of Finance*, 39(3), 575-592.
- Riyanto, Bambang. (2010). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Edisi Keempat, Cetakan Kesepuluh, Yogyakarta: BPFE Universitas Gajah Mada.
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. 2019. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta Bandung.
- Sujarweni, V. W. (2021). *Analisis Laporan Keuangan*. Pustaka Baru Press.
- Sutrisno. 2013. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Addini Zahra Syahputi, Fay Della Fallenia, Ramadani Syafitri. (2023). *Kerangka Berfikir Penelitian Kuantitatif. Tarbiyah: Jurnal Ilmu Pendidikan dan Pengajaran*.
- Ahmad Hulaimi, 2023. *Analisis Laporan Keuangan Terhadap Kinerja Keuangan Pada PT. Banjar Borneo Gasindo Kabupaten Banjar*. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*. ISSN Online: 2615-2134. Hal 291-304.
- Amanda, K. D., & Suryanto, W. (2024). *The Influence of Profitability, Liquidity and Business Risk on Capital Structure. Indonesia Development of Economics and Administration Journal*, 3(2), 145-153.
- Deviani, M. Y., & Sudjarni, L. K. (2018). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(3), 1222-1254.
- Dimas Try Handoko, Masnoni, Irsan, Hilwa Anggraini, Zein Ghozali, 2022. *Analisis Kinerja Keuangan Pada PT Sinar Mas Agro Resource and Technology Tbk. Jurnal EKOBIS: Kajian Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 6 No. 1, hal 19-20.
- Dr. Dety Mulyati, M.Pd. (2017). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. AKURAT. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*. Vol. 8 No. 2, hal 62-71. 2017. ISSN 2086-4159.
- Dumilah, R., Sunarsih, D., Suwanto, S., Nurjaya, N., & Waskita, N. I. D. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Pt Mayora Indah, Tbk Periode 2010-2019. *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(3), 237-245.
- Eri Susan. (2019). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. *Jurnal Manajemen Pendidikan Islam*. Vol. 9 No. 2 2019. P-ISSN: 2407-8107. E-ISSN: 2685-4538.
- Febrianto Lase, Pustaka Ayuning Putri, Wahyu Purbo Santoso, 2024. Analisis Kinerja Keuangan pada PT. Bank Sinarmas Tbk yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023. *Jurnal Kajian Ekonomi dan Bisnis Islam*. Vol. 5 No. 4 (2024), hal

3106-3108.

- Fitria, N. A., Ardiansyah, Z., Makiyah, S. Z. N., Haryo, M. K., & Maesaroh, S. S. (2024). *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan di Bidang Teknologi*. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis (JAMBURA)*, 7(2), 913.
- Infantri, R. D., & Suwitho, S. (2015). *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di BEI*. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 4(7).
- Januardi, L., Dwiwahyuni, P., Halim, S., & Afa, S. (2019). *Analisa Komparansi Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Sektor Perdagangan Eceran dan Industri Barang Konsumsi LQ45 (2015-2017)*. *AKUNTOTEKNOLOGI*, 11(2), 85-94.
- Mas, I. K. P., & Werastuti, D. N. S. (2024). *Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan, Likuiditas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal*. *Jurnal Akuntansi Profesi*, 15(03), 583-594.
- Moerdiyanto. 2010. *Pengaruh Tingkat Pendidikan Manajer terhadap Kinerja Perusahaan Go Public (Kasus BEI)*. Cakrawala Pendidikan. 2011. ISSN: 0216-1370.
- Nirawati, L., Samsudin, A., Stifanie, A., Setianingrum, M. D., Syahputra, M. R., Khrisnawati, N. N., & Saputri, Y. A. (2022). *Profitabilitas dalam perusahaan*. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 5(1), 60-68.
- Nst, M. D. (2017). *Pengaruh Likuiditas, Risiko Bisnis dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Tekstil dan Garment Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Riset Akuntansi & Bisnis*, 17(2). ISSN: 1693-7597.
- Nursyahbani, L., & Sukarno, A. (2023). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal: Studi pada perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021*. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan (JIMKES)*, 11(1), 103-110.
- Rahmah MN, Komaiah E. 2016. *Analisis Laporan Keuangan Dalam Menilai Kinerja Keuangan Industri Semen Yang Terdaftar Di BEI (Studi Kasus PT Indocement Tunggal Prakarsa TBK)*. *Jurnal Online Insan Akuntan*. 1 (1): 43-58.
- Rahmawati, D. E., & Sapari. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(3).
- Rifaldi, D. S., Nur Aslami. (2023). *Prinsip-Prinsip Utama Manajemen George R. Terry*. *Manajemen Kreatif Jurnal (MAKREJU)*. Vol. 1 No. 3 (2023). E-ISSN: 2963-9654. Hal 51-61.
- Sinabariba, N. Y., Tumanggor, L., & Hayati, K. (2021). *Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal*. *JIMEA: Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 5(2), 15-32.
- Suryani, I., Bakiyah, B., Isnaeni, M. 2018. *Strategi Public Relations PT honda Megatama Kapuk Dalam Customer Relations*. *eJournal, Vol. 9 No. 9 (2018)*. P-ISSN 0000-0000 EISSN 0000-0000.
- Susilowati, Kamela, H., Anggraeni, R. D., Raksawardhana, M. N., & Alam, R. S. (2023). *Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Di Perusahaan LQ45*. *Primanomics: Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 21(1), 47-57.
- Thessalonica, N. C. Simorangkir, Hotlan Butar-Butar, Saur Melianna. 2023. *Analisis Kinerja*

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL  
PERUSAHAAN PADA PT SINAR MAS AGRO RESOURCES AND TECHNOLOGY,  
TBK PERIODE 2013-2024**

*Keuangan Dengan Menggunakan Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas Pada PT Bank Sumut Tahun 2016-2020.* Jurnal Ilmiah Methonomi. Vol. 9 No. 1 (2023). P-ISSN: 2460-562x. E-ISSN: 2598-9693.

Tri CahyoNugroho, Po Abas Sunarya. 2024. *Analisis Laporan Keuangan Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia.* Indonesian Journal Accounting (IJAcc). Vol. 5 No. 1 (2024).

Vandrias D., Budi W., Nurul. (2009). *Daya Saing PT Sinarmas Agro Resources and Technology (SMART) Tbk Sebagai Produsen Minyak Kelapa Sawit (CPO) di Indonesia.* Jurnal Dinamika Sosial Ekonomi. Vol. 10 No. 1 Juni 2009.

Warasto, H., & Setyaningsih, N. (2020). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal PT Duta Anggada Realty Tahun 2008-2017. *Jurnal MADANI: Ilmu Pengetahuan, Teknologi, Dan Humaniora*, 3(2), 238-247.

Data laporan keuangan tahunan pada PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk Periode 2013-2024 [www.smart-tbk.com](http://www.smart-tbk.com)  
<https://scholar.google.com/>