

## **Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk**

**Yulandari, Aswin Akbar**

Alumni Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen Sukma  
Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen  
[29.yulankeuangan@gmail.com](mailto:29.yulankeuangan@gmail.com), [wiwinsky14@gmail.com](mailto:wiwinsky14@gmail.com)

**Abstrak,** Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah ada pengaruh struktur modal secara signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian ini adalah perusahaan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam bentuk laporan keuangan lengkap untuk tahun 2010 sampai tahun 2017, Pengambilan sample menggunakan *convenience sampling* yaitu penentuan sample berdasarkan keinginan peneliti. Analisis data menggunakan uji regresi linear berganda, pengujian hipotesis menggunakan uji koefisien determinasi ( $R^2$ ), uji parsial (uji t), dan uji simultan (uji f), sedangkan pengolahan data menggunakan program SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari uji koefisien determinasi ( $R^2$ ) variabel *Debt to Equity Ratio* dan *Debt to Assets Ratio* mampu menjelaskan keberadaannya terhadap variabel *Return On Equity*, selain itu secara uji simultan (uji F) variabel struktur modal (DER dan DAR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan (ROE) pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sedangkan secara uji parsial (Uji t) menunjukkan bahwa variabel struktur modal yang meliputi *Debt to Equity Ratio* dan *Debt to Assets Ratio* menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan (ROE), dan *Debt to Assets Ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan (ROE).

**Kata Kunci:** *Debt to Equity Ratio, Debt to Assets Ratio, dan Return on Equity*

### **Pendahuluan**

Kinerja keuangan perusahaan merupakan suatu usaha yang diraih atau diperoleh perusahaan untuk mencapai prestasi perusahaan dalam meningkatkan laba perusahaan, selain itu kinerja keuangan perusahaan juga bermanfaat untuk melihat kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban yang harus segera dipenuhi atau dibayar. Dalam mengukur tingkat kinerja keuangan perusahaan harus mempertimbangkan pengukuran yang matang, karena akibat dari kesalahan dalam penetapan maka perusahaan akan mengalami hambatan dalam menjalankan aktivitas perusahaan yang akan berdampak negatif bagi perusahaan. Dalam mempertahankan tingkat kinerja keuangan perusahaan faktor yang harus diperhatikan oleh perusahaan adalah tingkat struktur modal perusahaan. Struktur Modal merupakan suatu keseimbangan atau perbandingan yang harus dimiliki setiap perusahaan untuk mendapatkan dana atau modal, baik modal internal maupun modal eksternal, Modal internal biasanya di dapatkan dari modal perusahaan itu sendiri seperti simpanan pribadi, sedangkan modal eksternal di dapatkan

perusahaan dari investor, penjualan obligasi atau kredit/pinjaman bank. Jika perusahaan hanya menggunakan modal sendiri maka kemungkinan besar perusahaan akan kurang efektif dan sangat berdampak langsung terhadap kinerja keuangan perusahaan, maka akan sulit bagi perusahaan untuk mengembangkan bisnisnya karena minimnya modal perusahaan. Struktur modal dapat diukur dengan rasio solvabilitas yaitu, *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Debt to Assets Ratio* (DAR).

Penelitian yang dilakukan oleh Holiwono (2016) yang berjudul Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman yang Terdaftar Di BEI (Periode 2010-2014), Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa variabel struktur modal DER memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap ROE, Variabel struktur modal DAR memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap ROE, Sedangkan variabel EAR tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap ROE. Penelitian yang dilakukan oleh Astuti et al (2015) Hasil penelitian menunjukkan bahwa LDAR memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap ROE, sedangkan DAR dan DER memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap ROE, NPM sebagai variabel kontrol memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap ROE. Penelitian yang dilakukan oleh Maryono (2014) yang berjudul Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Bukti Empiris Sektor Perbankan yang terdaftar di BEI periode 2008-2012, Hasil penelitiannya menyatakan bahwa struktur modal (DER) mempengaruhi semua variabel kinerja keuangan yang digunakan (ROA, ROE, LDR) dengan tingkat signifikansi masing-masing lebih kecil dari 5%.

Penelitian ini dilakukan pada salah satu perusahaan manufaktur yang bergerak dalam sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI, dalam hal ini penulis hanya memfokuskan pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk di kerenaan perusahaan ini merupakan *market leader* yang memiliki produk-produk unggulan dan berkualitas dalam sektor makanan dan minuman. Seperti halnya dengan perusahaan lainnya PT. Indofood Sukses Makmur Tbk juga mengalami tingkat fluktuasi dalam kinerja keuangannya yang dapat mengalami kenaikan dan penurunan, dimana hal ini menunjukkan bahwa tingkat kinerja keuangan perusahaan yang di ukur melalui rasio profitabilitas yaitu *Return on Equity* (ROE) yang merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan menggunakan modal yang dimiliki perusahaan. Hal ini mempengaruhi tingkat struktur modal perusahaan yang dilihat melalui rasio solvabilitas yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER) yang merupakan rasio untuk mengukur seberapa besar total hutang dibandingkan dengan modal dan *Debt to Assets Ratio* (DAR) yang merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar hutang jangka panjangnya dengan sejumlah aktiva yang dimiliki.

### Metode Penelitian

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data yang penulis peroleh yaitu hasil dari dokumentasi perusahaan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk yang dipublikasikan di BEI berupa laporan keuangan perusahaan yang terdiri dari laporan neraca dan

laporan laba rugi. Sedangkan sumber data dalam penelitian ini adalah data internal dan data eksternal. Metode pengumpulan data penelitian ini adalah studi dokumentasi dan penelitian kepustakaan. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan metode deskriptif kuantitatif, sedangkan model analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu regresi linier berganda.

## Hasil dan Pembahasan

### Hasil Uji Regresi Berganda

Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal (DER dan DAR) terhadap kinerja keuangan (ROE) perusahaan pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, maka digunakan uji Regresi Linear Berganda. Berikut ini adalah tabel hasil pengujian regresi pada masing-masing variabel.

Tabel 1. Hasil Pengujian Regresi  
**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	0,271	0,084		3,229	0,003
DER	0,090	0,030	0,923	2,946	0,006
DAR	-0,585	0,227	-0,808	-2,577	0,015

a. Dependent Variable: ROE

Berdasarkan hasil pengujian diatas maka diperoleh persamaan regresi linier berganda sebagai berikut:

$$Y = 0,271 + 0,090X_1 + (-0,585X_2) + e$$

Persamaan regresi diatas dapat dijelaskan bahwa nilai konstanta Return On Equity sebesar 0,271 artinya bahwa jika nilai variabel bebas (X) nilainya 0 maka variabel terikat (Y) nilainya sebesar 0,271. Koefisien regresi variabel bebas  $X_1$  bernilai positif, sedangkan variabel bebas  $X_2$  bernilai negatif yang artinya bahwa kinerja keuangan perusahaan pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk di BEI dengan perhitungan pertriwulan periode tahun 2010 sampai tahun 2017 dapat dipengaruhi oleh DER sedangkan DAR tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan.

### Pengujian Hipotesis

#### a. Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) bertujuan untuk mengukur seberapa besar pengaruh Variabel X terhadap Y. Nilai Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) dapat dilihat dari tabel berikut:

Tabel 2. Pengujian Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,480 <sup>a</sup>	0,231	0,178	0,03996

a. Predictors: (Constant), DAR, DER

Nilai Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) yang di peroleh sebesar 0,231 atau 23,1% manunjukkan bahwa variabel DER dan DAR (Struktur Modal) mampu menjelaskan variasi yang terjadi pada ROE (Kinerja Keuangan) pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di BEI, sedangkan sisanya 0,769 atau 76,9% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

**b. Uji Simultan (Uji F)**

Uji Simultan (Uji F) dilakukan untuk melihat pengaruh struktur modal (DER dan DAR) terhadap kinerja keuangan (ROE), pengujian dilakukan dengan tingkat kepercayaan 95% atau tingkat kesalahan  $\alpha = 0,05$  (5%), dengan kriteria:

1. Jika  $F_{hitung} \leq F_{tabel}$  maka  $H_0$  diiterima dan  $H_1$  ditolak, artinya secara simultan penelitian ini tidak ada pengaruh.
2. Jika  $F_{hitung} \geq F_{tabel}$  maka  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima, artinya secara simultan penelitian ini terdapat pengaruh (berpengaruh).

Hasil uji simultan (Uji F) pada penelitian ini dapat dilihat dari tabel berikut.

Tabel 3. Hasil Pengujian Uji Simultan (Uji F)

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	0,014	2	0,007	4,346	,022 <sup>b</sup>
Residual	0,046	29	0,002		
Total	0,060	31			

a. Dependent Variable: ROE

b. Predictors: (Constant), DAR, DER

Dari hasil tabel diatas menunjukkan bahwa  $F_{hitung} = 4,346$  dan  $F_{tabel} = 2,93$  dengan demikian  $F_{hitung} \geq F_{tabel}$  dengan nilai signifikan 0,022 lebih besar dari nilai  $\alpha = 0,05$  maka dinyatakan  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima, dengan demikian variabel DER dan DAR secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROE pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di BEI.

## c. Uji Parsial (Uji t)

Uji Parsial (Uji t) bertujuan untuk melihat pengaruh struktur modal (DER dan DAR) secara parsial terhadap kinerja keuangan perusahaan (ROE), tingkat pengujian dilakukan pada tingkat kepercayaan 95% dan tingkat kesalahan  $\alpha = 0,05$  (5%) dengan kriteria:

1. Jika  $t_{hitung} \leq t_{tabel}$   $H_0$  diterima  $H_1$  ditolak, artinya secara parsial penelitian ini tidak ada pengaruh.
2. Jika  $t_{hitung} \geq t_{tabel}$   $H_0$  ditolak  $H_1$  diterima, artinya secara parsial penelitian ini terdapat pengaruh (berpengaruh).

Hasil uji parsial (Uji t) pada penelitian ini dapat dilihat dari tabel berikut:

Tabel 4. Hasil Pengujian Uji Parsial (Uji t)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	0,271	0,084		3,229	0,003
DER	0,090	0,030	0,923	2,946	0,006
DAR	-0,585	0,227	-0,808	-2,577	0,015

a. Dependent Variable: ROE

Berdasarkan tabel diatas dapat terlihat bahwa:

1. Nilai  $t_{hitung}$  untuk variabel DER = 2,946 dan  $t_{tabel} = 2,045$  dengan demikian  $t_{hitung} \geq t_{tabel}$   $H_0$  ditolak  $H_1$  diterima, dengan demikian secara parsial variabel DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROE pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di BEI.
2. Nilai  $t_{hitung}$  untuk variabel DAR = -2,557 dan  $t_{tabel} = 2,045$  dengan demikian  $t_{hitung} \geq t_{tabel}$   $H_0$  ditolak  $H_1$  diterima, dengan demikian secara parsial variabel DAR berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROE pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di BEI.

## Pembahasan

Dari hasil pengujian hipotesis tersebut dimana menunjukkan bahwa hasil pengujian yang pertama yaitu Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) yang diperoleh sebesar 0,231 atau 23,1% menunjukkan bahwa variabel Struktur Modal (DER dan DAR) mampu menjelaskan variasi yang terjadi pada kinerja keuangan (ROE) perusahaan pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk di BEI, sedangkan sisanya sebesar 0,769 atau 76,9% dijelaskan oleh variabel yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Hasil pengujian hipotesis yang kedua yaitu Uji Simultan (Uji F) menunjukkan bahwa variabel struktur modal (DER dan DAR) secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kinerja Keuangan (ROE) perusahaan pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di BEI. Hal ini dibuktikan dengan nilai  $F_{hitung} = 4,346$  dan  $F_{tabel} = 2,93$  dengan demikian  $F_{hitung} \geq F_{tabel}$  dengan nilai signifikan 0,022 lebih besar dari nilai  $\alpha = 0,05$  maka dinyatakan  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima, dengan demikian variabel DER dan DAR secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROE pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di

BEI. Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Kristianti (2018) yang berjudul Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan, hasil penelitiannya menunjukkan bahwa variabel DAR, DER secara simultan berpengaruh signifikan terhadap ROE. Hasil penelitian ini juga sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Marjohan dan Zatira (2016) yang berjudul analisis pengaruh struktur modal terhadap ROE dampak kebijakan deviden, hasil penelitiannya menunjukkan simultan variabel DER dan DAR secara simultan memiliki pengaruh signifikan kuat terhadap ROE.

Hasil pengujian hipotesis yang ketiga yaitu Uji Parsial (Uji t) menunjukkan bahwa secara parsial variabel Struktur Modal (DER dan DAR) secara parsial menunjukkan hasil yang berbeda, hal ini dibuktikan dengan Nilai  $t_{hitung}$  untuk variabel DER = 2,946 dan  $t_{tabel} = 2,045$  dengan demikian  $t_{hitung} \geq t_{tabel}$   $H_0$  ditolak  $H_1$  diterima, dengan demikian secara parsial variabel DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap ROE. Sedangkan Nilai  $t_{hitung}$  untuk variabel DAR = -2,557 dan  $t_{tabel} = 2,045$  dengan demikian  $t_{hitung} \geq t_{tabel}$   $H_0$  ditolak  $H_1$  diterima, dengan demikian secara parsial variabel DAR berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROE. Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Jannati et al (2014) yang berjudul pengaruh rasio *leverage* terhadap profitabilitas, hasil penelitian menunjukkan bahwa DER berpengaruh positif terhadap ROE, Sedangkan DAR berpengaruh negatif terhadap ROE. Penelitian ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Astuti et al (2015) yang berjudul pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas (Studi Pada Perusahaan *Go Publik* yang menjadi 100 perusahaan terbaik versi majalah fortune Indonesia periode tahun 2010-2012), hasil penelitian menunjukkan bahwa DER berpengaruh positif terhadap ROE, Sedangkan DAR berpengaruh positif terhadap ROE.

### Daftar Pustaka

- Adi, S. N. (2014). *Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Debt to Total Asset Ratio Terhadap Profitabilitas Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2012*. Universitas Bengkulu.
- Astuti, K. D., Retnowati, W., & Rosyid, A. (2015). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas ( Studi Pada Perusahaan Go Publik Yang Menjadi 100 Perusahaan Terbaik Versi Majalah Fortune Indonesia Periode Tahun 2010-2012 ). *Jurnal Akuntansi*, 2(2339–2436), 49–60.
- Dewi, S. P., Dermawan, E. S., & Susanti, M. (2017). *Pengantar Akuntansi*. Bogor: Penerbit IN MEDIA.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Penerbit Alfa Beta.
- Holiwono, A. M. (2016). *Pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan sektor manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di bei (periode 2010-2014)*. Universitas Hasanuddin Makasar.
- Kristianti, I. P. (2018). Analisis pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 2(1), 1–52. <https://doi.org/10.29230/ad.v2i1.2222>

- Mahsun, M., Sulistyowati, F., & Purwanugraha, H. A. (2016). *Akuntansi Sektor Publik* (6th ed.). Yogyakarta: BPFE - Yogyakarta.
- Marjohan, M., & Zatira, D. (2016). Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap ROE Dampak Kebijakan Dividen, 200–234.
- Neolaka, A. (2014). *Metode Penelitian dan Statistik*. (A. Kamsyach, Ed.) (1st ed.). Bandung: PT Remaja Rosdakarya.
- Sujarweni, V. W. (2016). *Pengantar Akuntansi*. (Mona, Ed.). Yogyakarta: Penerbit Pustaka Baru Press.