

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, PROFITABILITAS, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2019 – 2024)**

***THE EFFECT OF SALES GROWTH, PROFITABILITY, AND LIQUIDITY  
ON CAPITAL STRUCTURE***

***(Study on pharmacy Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange for  
the 2019 – 2024)***

Oleh

**Dila Regita Cahyani**

**2022410003**

**SKRIPSI**

**Untuk memenuhi Gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi  
Manajemen pada Universitas Darma Persada**



**PROGRAM SARJANA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS DARMA PERSADA**

**JAKARTA**

**2026**

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, PROFITABILITAS, DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL**  
(Studi Pada Perusahaan Sektor Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2019 – 2024)  
**THE EFFECT OF SALES GROWTH, PROFITABILITY, AND LIQUIDITY  
ON CAPITAL STRUCTURE**  
(Study on pharmacy Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange for  
the 2019 – 2024)

Oleh  
**Dila Regita Cahyani**  
2022410003

**SKRIPSI**


Untuk memenuhi Gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi  
Manajemen pada Universitas Darma Persada

Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal 19 Februari 2026


Seperti tertera di bawah ini

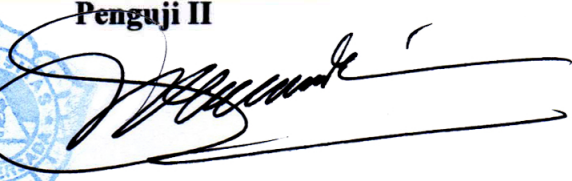
Jakarta, 19 Februari 2026


  
**Irma Citarayani, S.E., M.Si**  
Pembimbing

  
**Devi Anggraeni S.E., M.M**  
Penguji I

  
**Hermin Sirait, S.E., M.B.A**  
Penguji II

  
**Irma Citarayani, S.E., M.Si**  
Penguji III

  
**DR. Sukardi, S.E., M.M**  
Dekan Fakultas Ekonomi

  
**Dedi Damhudi, S.E., M.M**  
Ketua Jurusan Manajemen

## LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dila Regita Cahyani

NIM : 2022410003

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan bahwa telah menyelesaikan karya tulis dengan judul **Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2024)** yang dibimbing oleh Ibu Irma Citarayani, S.E., M.Si. di Universitas Darma Persada. Karya tulis ini merupakan hasil karya asli yang penulis susun bukan merupakan jiplakan dan belum pernah dipublikasikan sebelumnya. Jika, dikemudian hari terbukti dan ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka penulis bersedia mempertanggungjawabkan segala risikonya. Demikian pernyataan ini dibuat oleh penulis dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 2026

Yang membuat pernyataan



Dila Regita Cahyani

NIM: 2022410003

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji terdapat pengaruh pertumbuhan penjualan, profitabilitas, dan likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2024. Struktur modal diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER), sedangkan pertumbuhan penjualan diukur melalui tingkat perubahan penjualan, profitabilitas diukur dengan *Return on Assets* (ROA), dan likuiditas diukur menggunakan *Current Ratio* (CR). Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan Perusahaan yang telah dipublikasikan. Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa pertumbuhan penjualan tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal, sementara profitabilitas dan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Secara simultan pertumbuhan penjualan, profitabilitas, dan likuiditas memiliki pengaruh terhadap struktur modal, meskipun kontribusi variabel-variabel tersebut masih terbatas. Nilai *Adjusted R<sup>2</sup>* sebesar 0,746 (74,6%) artinya ketiga variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen, sedangkan sisanya sebesar 0,254 (25,4%) dijelaskan oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

**Kata Kunci:** Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Modal.

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of sales growth, profitability, and liquidity on capital structure in pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2019–2024. Capital structure is measured using the Debt to Equity Ratio (DER), while sales growth is measured by the rate of sales growth, profitability is measured using Return on Assets (ROA), and liquidity is measured using the Current Ratio (CR). This study employs multiple linear regression analysis using secondary data obtained from the companies' published annual financial statements. The results indicate that sales growth does not have a significant effect on capital structure, while profitability and liquidity have a significant effect on capital structure. Simultaneously, sales growth, profitability, and liquidity have an effect on capital structure, although the contribution of these variables remains limited. The Adjusted R<sup>2</sup> value of 0.746 (74,6%) indicates that the three independent variables are able to explain the dependent variable, while the remaining 0,254 (25,4%) is explained by other factors not examined in this study.*

**Keywords:** Sales Growth, Profitability, Liquidity, and Capital Structure.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan proposal skripsi dengan judul **“Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2024)”** dengan sebaik-baiknya.

Penyusunan proposal skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, dukungan, serta bantuan dari berbagai pihak yang telah berperan penting dalam setiap tahap proses penelitian. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang setulus-tulusnya kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Mujari dan Ibu Siti Yani yang selalu berjuang memberikan yang terbaik untuk penulis. Terima kasih atas doa yang tidak pernah terputus, atas kesabaran yang luar biasa, serta atas kasih sayang dan pengorbanan yang tidak terhitung nilainya selama penulis menempuh pendidikan hingga tahap penyusunan skripsi ini. Dalam setiap proses yang penulis jalani, baik saat merasa lelah, ragu, maupun hampir menyerah, dukungan dan keikhlasan kalian menjadi kekuatan terbesar bagiku untuk terus melangkah. Skripsi ini bukan hanya hasil kerja penulis, tetapi juga merupakan wujud dari cinta, doa, dan perjuangan kalian yang selalu mengiringi setiap langkah penulis.

2. Adikku Ilham Agil Mahesa, terima kasih atas segala semangat dan dukungan kepada penulis. Kehadiran dan doamu menjadi penyemangat tersendiri bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Irma Citarayani, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi.
4. Bapak Dr. Sukardi, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
5. Ibu Shenda Aprilia Christanti, S.E., M.B.A selaku Dosen Pembimbing Akademik.
6. Bapak Dedi Damhudi, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Darma Persada.
7. Seluruh Dosen, Pegawai, dan Staf Administrasi Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
8. Teman-teman seperjuangan angkatan 22 yang saat ini sedang berjuang untuk menggapai gelar sarjana, terkhusus untuk, Windi Andriani, Razita Sekar Kinanti Zakaria, Atia Rahmawati, Nur Nina Ardita, dan Novaldi Putra, Terima kasih atas kebersamaan, dukungan, bantuan, serta semangat yang selalu diberikan, baik dalam keadaan senang maupun saat menghadapi berbagai kesulitan. Kehadiran kalian dengan cerita, tawa, dan saling menguatkan menjadi bagian yang tidak terpisahkan dari proses perjuangan penulis, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. *See you on top, guys!*
9. Teman-teman roblox, dengan *username* moonsstone\_7 (aeri) dan shadowvibes124 (maru), yang meskipun hanya berinteraksi secara virtual, terima kasih selalu memberikan dukungan, hiburan, dan semangat kepada

penulis, terutama di saat penulis merasa lelah dan tertekan selama proses penyusunan skripsi ini.

10. Seseorang yang belum bisa penulis sebutkan namanya, Terima kasih telah berkontribusi banyak dalam menyelesaikan skripsi ini, menjadi *support system* dan telah meluangkan waktu untuk mendengarkan keluh kesah, memberi dukungan, menghibur, dan memberikan semangat terus untuk maju tanpa kenal kata menyerah dalam meraih impian penulis.

11. Teruntuk penulis, Dila Regita Cahyani, terima kasih sudah berusaha dan tidak lelah dalam kondisi apa pun. Terima kasih sudah memilih bertahan dan tetap hidup hingga saat ini, serta menjadi perempuan yang kuat dan ikhlas atas segala perjalanan hidup yang menyakitkan dan mengecewakan. Adapun kelebihan dan kekurangan penulis, mari kita rayakan diri sendiri untuk kehidupan selanjutnya dan berbahagialah untuk segala proses bagi masa depan yang akan datang.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa proposal skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis dengan rendah hati menerima kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa mendatang. Besar harapan penulis, semoga karya ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang memerlukannya.

Jakarta, 2026

Dila Regita Cahyani

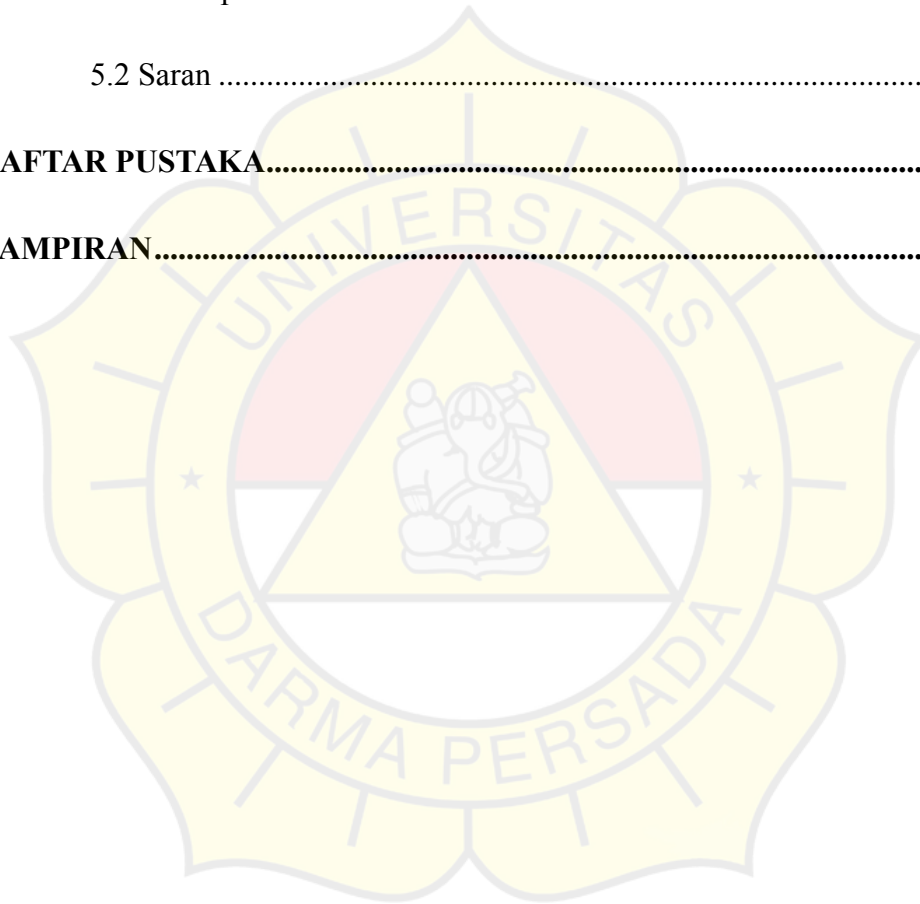
## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iv</b>
<b><i>ABSTRACT</i> .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan, dan Perumusan Masalah.....	27
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	27
1.2.2 Pembatasan .....	28
1.2.3 Rumusan Masalah.....	28
1.3 Tujuan masalah .....	29
1.4 Kegunaan penelitian.....	30

1.4.1 Aspek Teoritis (Keilmuan).....	30
1.4.2 Aspek Teoritis .....	30
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA TEORI.....</b>	<b>32</b>
2.1 Landasan Teori.....	32
2.1.1 Manajemen Keuangan .....	32
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan .....	37
2.1.3 Rasio Keuangan .....	40
2.1.4 Struktur Modal.....	46
2.1.5 Pertumbuhan Penjualan .....	48
2.1.6 Profitabilitas.....	51
2.1.7 Likuiditas .....	54
2.2 Penelitian Terdahulu .....	57
2.3 Kerangka Pemikiran.....	61
2.4 Kerangka Konseptual.....	64
2.5 Hipotesis Penelitian .....	65
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>66</b>
3.1 Metode Yang Digunakan.....	66
3.2 Waktu Dan Tempat Penelitian.....	67
3.3 Operasional Variabel.....	67
3.3.1 Variabel Dependen.....	69

3.3.2 Variabel Independen .....	69
3.4 Sumber dan Cara Penentuan Data.....	70
3.4.1 Sumber Data .....	70
3.4.2 Cara Penentuan Data.....	71
3.5 Teknik Pengumpulan Data .....	72
3.6 Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis.....	73
3.6.1 Metode Analisis .....	73
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	74
3.6.3 Uji Hipotesis .....	77
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>80</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	80
4.1.1 Populasi dan Sampel.....	80
4.2 <i>Descriptive Statistics</i> .....	82
4.3 Hasil Penelitian.....	84
4.3.2 Analisis Regresi Linier Berganda .....	84
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	86
4.3.3 Uji Hipotesis .....	97
4.4 Pembahasan Penelitian.....	102
4.4.1 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Stuktur Modal .	102
4.4.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal .....	104

4.4.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	106
4.4.4 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	107
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>108</b>
5.1 Kesimpulan .....	108
5.2 Saran .....	109
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>111</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>115</b>



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Sektor Farmasi Tahun 2019– 2024 .....	6
Tabel 1.2 Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Sub Sektor Farmasi Tahun 2019– 2024 .....	10
Tabel 1.3 <i>Return on Assets</i> (ROA) Perusahaan Sub Sektor Farmasi Tahun 2019– 2024 .....	15
Tabel 1.4 <i>Current Ratio</i> (CR) Perusahaan Sub Sektor Farmasi Tahun 2019–2024 .....	20
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	57
Tabel 3.1 Operasional Variabel .....	68
Tabel 4.1 Kriteria dan Jumlah Sampel Perusahaan.....	81
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Farmasi Periode 2019-2024 .....	82
Tabel 4.3 <i>Descriptive Statistics</i> .....	83
Tabel 4.10 Analisis Regresi Linier Berganda.....	85
Tabel 4.4 Uji Normalitas <i>One-sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	87
Tabel 4.5 Pengambilan Sampel <i>Outlier</i> .....	89
Tabel 4.6 Uji Normalitas <i>One-Sample Kolmogorov Smirnov Test</i> Setelah <i>outlier</i> .....	90
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas .....	93
Tabel 4.8 Uji Heteroskedastisitas menggunakan Uji <i>Glejser</i> .....	95
Tabel 4.9 Uji Autokorelasi – <i>Run Test</i> .....	97
Tabel 4.11 Uji t (Parsial) .....	99

Tabel 4.12 Uji Statistik F (Simultan) .....	101
Tabel 4.13 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	102



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik perkembangan struktur modal pada perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di BEI 2019-2024 .....	8
Gambar 1.2 Grafik perkembangan pertumbuhan penjualan pada perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di BEI 2019-2024 .....	13
Gambar 1.3 Grafik perkembangan profitabilitas (ROA) pada perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di BEI 2019-2024 .....	18
Gambar 1.4 Grafik perkembangan Likuiditas (CR) pada perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di BEI 2019-2024 .....	23
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	63
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual .....	64
Gambar 4.1 Grafik Normal P-Plot .....	91
Gambar 4.2 Uji Normalitas - Grafik Histogram .....	92
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas – <i>Scatterplot</i> .....	94

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Catatan Konsultasi Proposal Skripsi.....	116
Lampiran 2. Data Perhitungan Variabel .....	117
Lampiran 3. Data Perhitungan Spesifik Pertumbuhan Penjualan .....	119
Lampiran 4. Data Perhitungan Spesifik Profitabilitas.....	121
Lampiran 5. Data Perhitungan Spesifik Likuiditas .....	123
Lampiran 6. Data Perhitungan Spesifik Struktur Modal.....	125
Lampiran 7. Data Laporan Keuangan .....	127
Lampiran 8. Tabel Uji t.....	143
Lampiran 9. Tabel Uji F .....	144
Lampiran 10. Daftar Riwayat Hidup.....	145