

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas perusahaan pada sektor *Fast Moving Consumer Goods* (FMCG) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2014–2023. Struktur modal diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Debt to Asset Ratio* (DAR), sementara profitabilitas diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA) dan *Gross Profit Margin* (GPM). Variabel kontrol yang digunakan dalam penelitian ini meliputi *sales growth*, *firm size*, dan *current ratio*. Selain itu, penelitian ini juga menguji peran struktur kepemilikan sebagai variabel moderasi, yang diukur dengan dua pendekatan, yaitu variabel dummy (kepemilikan terkonsentrasi dan tidak terkonsentrasi) dan variabel kontinu (persentase lima pemegang saham terbesar). Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *fixed effect* dan *random effect* sesuai hasil uji Hausman.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal, baik DER maupun DAR, berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perusahaan. Artinya, semakin tinggi proporsi utang dalam struktur modal, maka profitabilitas perusahaan cenderung menurun. Namun, struktur kepemilikan tidak terbukti mampu memoderasi hubungan antara struktur modal dan profitabilitas, baik melalui pendekatan dummy maupun persentase kepemilikan lima pemegang saham terbesar. Temuan ini mengindikasikan bahwa pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas bersifat langsung dan tidak tergantung pada pola konsentrasi kepemilikan, serta memberikan implikasi penting bagi manajemen dalam merumuskan kebijakan pendanaan yang optimal.

Kata kunci: struktur modal, profitabilitas, struktur kepemilikan, DER, DAR, ROA, GPM, FMCG.

ABSTRACT

This study investigates the effect of capital structure on firm profitability in the Fast Moving Consumer Goods (FMCG) sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) over the period 2014–2023. Capital structure is proxied by the debt-to-equity ratio (DER) and debt-to-asset ratio (DAR), while profitability is measured using return on assets (ROA) and gross profit margin (GPM). The analysis includes control variables such as sales growth, firm size, and current ratio. Furthermore, the study examines the moderating role of ownership structure using two approaches: a dummy variable distinguishing between concentrated and dispersed ownership, and a continuous variable represented by the percentage of shares held by the top five shareholders. Panel data regression is employed, with model selection based on the Hausman test.

The findings reveal that capital structure has a significant negative effect on firm profitability, suggesting that higher leverage is associated with lower profitability. However, ownership structure does not significantly moderate the relationship between capital structure and profitability, regardless of the measurement approach. These results imply that the impact of capital structure on profitability is direct and independent of ownership concentration. The study offers practical implications for corporate decision-makers in designing optimal capital structure policies.

Keywords: capital structure, profitability, ownership concentration, DER, DAR, ROA, GPM, FMCG sector.