



## Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Tingkat Pengembalian Aset PT United Tractors TBK

Fitrah Maulidiyah Lubis\*

<sup>1</sup>Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi,  
Universitas Negeri Medan  
e-mail: [fitrahmaulidiah67@gmail.com](mailto:fitrahmaulidiah67@gmail.com)

Penulis Korespondensi. Fitrah Maulidiyah Lubis  
e-mail : [fitrahmaulidiah67@gmail.com](mailto:fitrahmaulidiah67@gmail.com)

ARTIKEL INFO	ABSTRAK
<p><i>Artikel History:</i> Menerima: 19 Sept 2024 Diterima: 30 Sept 2024 Tersedia Online: 30 Sept 2024</p> <hr/> <p><b>Kata kunci:</b> Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, ROA, PT United Tractors Tbk.</p>	<p>Penelitian ini dilakukan dan bertujuan untuk mengukur bagaimana faktor-faktor internal seperti Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas berkontribusi dalam memberikan pengaruh terhadap tingkat pengembalian aset PT United Tractors Tbk. Metode penelitian yang digunakan merupakan metode kuantitatif deskriptif. Riset ini memanfaatkan data sekunder yang diambil langsung dari laporan keuangan tahunan PT United Tractors Tbk, jurnal, dan sumber literatur lain yang bersifat sama dengan tema penelitian. Analisis data dilakukan dengan mengolah data dengan memanfaatkan perangkat lunak SPSS dengan mengukur kinerja rasio keuangan Debt to Equity Ratio, total aset, dan Current Assets. Kesimpulan penelitian ini menyatakan struktur modal, ukurna perusahaan, dan likuiditas tidak berkontribusi dalam mempengaruhi tingkat pengembalian aset PT United Tractors Tbk</p>
<p><i>Artikel History:</i> Received: 19 Sept 2024 Accepted: 30 Sept 2024 Available Online: 30 Sept 2024</p> <hr/> <p><b>Keywords:</b> <i>Capital Structure, Firm Size, Liquidity, ROA, PT United Tractors Tbk.</i></p>	<p><i>This research was conducted with the aim of measuring how internal factors such as Capital Structure, Firm Size, and Liquidity contribute to influencing the return on assets (ROA) of PT United Tractors Tbk. The research method used is a descriptive quantitative method. This study utilizes secondary data directly sourced from the annual financial statements of PT United Tractors Tbk, journals, and other literature relevant to the research topic. Data analysis was performed using SPSS software by measuring the financial ratios of the Debt to Equity Ratio, total assets, and Current Assets. The conclusion of this study states that capital structure, firm size, and liquidity do not contribute to influencing the return on assets of PT United Tractors Tbk</i></p>

## 1. PENDAHULUAN

Pengembalian aset merupakan indikator kinerja keuangan yang vital bagi perusahaan dalam mengukur efektivitas pengelolaan sumber daya yang dimiliki. Diversifikasi aset yang dimiliki oleh PT United Tractors menuntut perusahaan untuk memahami faktor-faktor yang dapat memengaruhi tingkat pengembalian aset perusahaan. Indikator kinerja keuangan yang dukur untuk menilai seberapa efektif perusahaan untuk mnegatur penggunaan dan pengelolaan asetnya hingga dapat menerima keuntungan salah satunya adalah *Return on Assets* (ROA). ROA yang tinggi menggambarkan kondisi perusahaan yang efisien secara operasional dan kemampuan perusahaan untuk memanfaatkan sumberdaya dan aset yang ada untuk menciptakan nilai bagi para pemegang saham (Brigham & Ehrhardt, 2016).

Dalam konteks pengembalian aset, perusahaan perlu memahami bagaimana faktor internal struktur moodal perusahaan, ukuran perusahaan, dan tingkat likuiditas saling memberikan pengaruh terhadap kinerja keuangan PT United Tractors Tbk. Keseimbangan struktur modal dapat memberikan efisiensi dan fleksibilitas finansial untuk mendukung pertumbuhan dan investasi perusahaan. Proporsi utang yang tepat dapat memanfaatkan leverage untuk meningkatkan pengembalian tanpa mengorbankan stabilitas keuangan. Sebuah teori bernama yang dikenal dengan trade-off teori menyatakan bahwa perusahaan perlu menyeimbangkan manfaat pajak dari liabilitas dan risiko bangkrut akibat utang dengan proporsi yang berlebih (Umdiana & Claudia, 2020). Pengelolaan struktur modal yang efektif dan efisien tidak hanya memberikan pengaruh pada peningkatan pengembalian aset, namun di sisi lain juga berkontribusi dalam menghadapi ketidakpastian pasar.

PT United Tractors Tbk dikenal sebagai perusahaan berskala besar memiliki banyak akses terhadap sumber daya dan peluang investasi. Ukuran perusahaan tentu memainkan peran krusial dalam mengukur tingkat pengembalian aset perusahaan. Perusahaan berskala besar seringkali memiliki skala ekonomi yang baik, sehingga memungkinkan perusahaan untuk menggunakan asetnya secara optimal dan lebih efisien. Penelitian menunjukkan perusahaan dengan ukuran yang besar memiliki tingkat pengembalian yang lebih tinggi karena lebih mampu untuk memanfaatkan sumber daya dan operasional secara efektif. Pemahaman tentang kontribusi ukuran perusahaan terhadap tingkat pengembalian aset sangat penting dalam penyusunan strategi pertumbuhan jangka panjang perusahaan.

Likuiditas sjuga merupakan salah atu faktor penting dalam mengukur tingkat pengembalian aset sebuah perusahaan. likuiditas dengan nilai yang tinggi menggambarkan minimnya hambatan perusahaan dalam memenuhi kewajiban nya tanpa kesulitan sehingga bisa mengurangi risiko finansial. Kemampuan perusahaan menjaga likuiditas perusahaan dengan efisien dapat mempermudah perusahaan untuk mengambil peluang investasi yang menguntungkan. Dengan demikian likuiditas tidak hanya memberikan kontribusi pada stabilitas keuangan tetapi juga memberikan dampak positif berupa efisiensi pengmbalian aset. Tingkat pengembalian aset perusahaan dapat dinilai dengan menghitung ROA dimana rasio ini menunjukkan bagaimana perusahaan mampu memanfaatkan aktiva untuk menghasilkan laba setelah pajak dan semakin tinggi nilai pengembalian asetnya memperlihatkan kinerja perusahaan yang bagus (Arifiani, 2019). Struktur modal, ukuran perusahaan, dann likuiditas merupakan faktor penting dalam analisis kinerja keuangan, pada penelitian ini akan mengeksplor bagaimana pengaruh ketiga faktor tersebut terhadap tingkat pengembalian aset PT United Tractors Tbk.

## 2. STUDI LITERATUR

### Retun On Assets (ROA)

Profitabilitas perusahaan dengan nilai tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan dalam pengelolaan aset dan produksi operasional secara efektif dan efisien. Profitabilitas atau tingkat pengembalian aset perusahaan dianggap oleh investor sebagai dasar untuk menilai prospek perusahaan. Tingginya profitabilitas perusahaan dapat menarik keinginan untuk melakukan penanaman modal di perusahaan, sehingga permintaan saham akan mengalami peningkatan dan nilai perusahaan akan ternilai baik. Pengukuran profitabilitas pada penelitian ini menggunakan Return on Assets (ROA) dengan menghitung penghasilan atau laba dari setiap dana milik investor yang tertanam. Meningkatnya pengembalian aset, maka dapat diketahui bahwa modal investasi yang ditanam oleh investor persentasenya juga tinggi. Menurut Purba dkk (2023), berikut ini rumus untuk mengukur tingkat pengembalian aset:

$$\text{Return on Assets} = \frac{\text{laba Bersih}}{\text{Total Aset}}$$

### Struktur Modal

Struktur modal merupakan kombinasi yang dapat memberikan pengaruh terhadap tingkat pengembalian aset, yaitu kombinasi antara utang perusahaan dan ekuitas yang ada dalam perusahaan. Skala operasi harus menjadi pertimbangan saat pengambilan keputusan tentang struktur modal, meningkatnya ukuran perusahaan dapat meningkatkan struktur modal (Prasasti & Amin, 2024). Optimalisasi struktur dapat meningkatkan pengembalian aset melalui efisiensi operasional. Pengukuran komposisi struktur modal dapat dinilai dengan rasio liabilitas terhadap ekuitas (DER) yang memberikan gambaran tentang proporsi utang dalam pembiayaan perusahaan. Rasio Debt to Equity Ratio (DER) yang digunakan untuk menilai struktur modal dapat dihitung dengan membandingkan total hutang dengan total ekuitas (Amin, Utami, & Aji, 2023).

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

### Ukuran Perusahaan

Ukuran berhubungan erat dengan kapasitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Perusahaan berskala besar memiliki beragam sumber daya dan akses pasar yang luas. Penelitian menunjukkan skala atau ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap peningkatan pengembalian aset, perusahaan berskala besar cenderung menggambarkan kemampuan pengembalian aset yang tinggi karena perusahaan memanfaatkan aset secara optimal. Semakin besar ukuran perusahaan, maka struktur aset perusahaan semakin besar sehingga perusahaan akan cenderung melakukan ekspansi dan memerlukan dana yang besar, untuk memenuhi pendanaan ekspansi tersebut perusahaan biasanya akan melakukan pinjaman dengan menjadikan aset perusahaan sebagai jaminan (Dewi, 2022). Penilaian ukuran perusahaan diketahui dengan menghitung total aset atau pendapatan tahunan perusahaan, ukuran perusahaan berkontribusi pada nilai perusahaan yang dapat dilihat dari harga saham yang beredar.

### Likuiditas

Likuiditas mengacu pada bagaimana kondisi perusahaan membayar kewajiban kredit jangka pendeknya. Likuiditas dengan persentase tinggi menggambarkan bahwa perusahaan fleksibel secara finansial yang baik dalam menghadapi krisis keuangan. Perusahaan yang memiliki likuiditas tinggi memiliki kemampuan besar dalam memenuhi kewajiban dan cenderung mengambil lebih banyak pinjaman karena adanya kemampuan tinggi dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Muna & Kartini, 2023). Likuiditas memiliki kontribusi penting dalam

meningkatkan pengembalian aset dengan mengurangi risiko kebangkrutan. Menurut Amin, dkk (2023) berikut ini adalah rumus untuk mengukur likuiditas:

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

$H_1$ : Struktur modal berpengaruh terhadap tingkat pengembalian aset pada PT United Tractors Tbk periode 2000-2023.

$H_2$ : Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap tingkat pengembalian aset pada PT United Tractors Tbk periode 2000-2023.

$H_3$ : Likuiditas perusahaan berpengaruh terhadap tingkat pengembalian aset pada PT United Tractors Tbk periode 2000-2023.

$H_4$ : Ketiga variabel dapat memberikan pengaruh yang simultan terhadap profitabilitas PT United Tractors Tbk periode 2000-2023.

### 3. METODE RISET

Dilakukannya riset ini untuk mengukur pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan likuiditas pada tingkat pengembalian aset PT United Tractors Tbk periode 2000-2023. Sumber data sekunder dikumpulkan dari berbagai literatur seperti laporan keuangan tahunan PT United Tbk periode 2021-2023, jurnal, dan sumber lainnya dengan pembahasannya sama atau relevan dengan riset ini.

Metode riset yang digunakan merupakan kuantitatif deskriptif. Alat ukur untuk mengukur pengaruh dari variabel  $x$  pada tingkat pengembalian aset dalam penelitian ini berupa rasio keuangan untuk mengukur dan menilai pengaruh faktor internal struktur modal, ukuran, dan likuiditas perusahaan terhadap tingkat pengembalian aset. Rasio keuangan yang akan diukur meliputi *Debt to Equity Ratio* (DER) untuk menentukan nilai persentase struktur modal perusahaan, total aset untuk menentukan ukuran perusahaan, dan *Current Ratio* (CR) untuk mengetahui tingkat pengembalian aset PT United Tractors Tbk. Data yang dikumpulkan akan dianalisis dengan analisis linier berganda menggunakan software statistik SPSS untuk mengidentifikasi masing-masing pengaruh variabel independen.

### 4. HASIL DAN PEMBAHASAN

#### Uji Statistik Deskriptif

**Tabel 1. Hasil Uji Statistik Deskriptif**

#### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	30	56,70	1022,00	197,6700	230,19664
CR	30	,00	230,00	115,2767	82,93671
SIZE	30	83,52	154028248,0	43091995,71	47164855,40
ROA	24	,00	17,10	7,5492	5,44405
Valid N (listwise)	24				

Sumber: Diolah dengan SPSS 26 (2024)

Uji statistik deskriptif menggambarkan bagaimana pengaruh setiap variabel yang diteliti berdasarkan nilai maximum, minimum, mean, serta standar deviasii. Variabel yang diuji merupakan Struktur Modal sebagai  $X_1$ , Ukuran Perusahaan sebagai  $X_2$ , Likuiditas sebagai  $X_3$ ,

dan ROA sebagai variabel dependen atau Y. Tabel deskriptif variabel menunjukkan: (1). Struktur modal (DER) memiliki nilai mean sebesar 197,67% dengan nilai minimum sebesar 56,7% dan nilai maksimum sebesar 1022%. Standar deviasi sebesar 230,19 menunjukkan variasi moderat pada struktur modal PT United Tractors Tbk. (2). Likuiditas (CR) memiliki nilai rata-rata 115,27 dengan nilai minimum 0 dan maksimum 212,4. Standar deviasi sebesar 230 menunjukkan variasi likuiditas yang besar di perusahaan. (3). Ukuran Perusahaan (SIZE) dengan rata-rata 43091995 dan nilai minimum 0 dan nilai maksimum 154,03. Standar deviasi yang besar menunjukkan adanya variasi besar dalam ukuran perusahaan PT United Tractors Tbk. Pengaruh variabel x terhadap ROA dilihat dari standar deviasi sebesar 5,44 yang menunjukkan adanya variasi moderat dalam efisiensi penggunaan aset perusahaan.

## Uji Normalitas

**Tabel 2. Hasil Uji Normalitas**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		DER	SIZE	CR	ROA
N		30	30	30	24
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	197,6700	43091995,71	115,2767	7,5492
	Std. Deviation	230,19664	47164855,40	82,93671	5,44405
Most Extreme Differences	Absolute	,314	,205	,210	,164
	Positive	,314	,205	,210	,164
	Negative	-,270	-,180	-,190	-,116
Test Statistic		,314	,205	,210	,164
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000 <sup>c</sup>	,002 <sup>c</sup>	,002 <sup>c</sup>	,093 <sup>c</sup>

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber: Diolah dengan SPSS (2024)

Dari nilai p yang bernilai lebih dari 0,05 menggambarkan bahwa data dalam penelitian ini berdistribusi secara normal.

## Uji Multikolinearitas

**Tabel 3. Hasil Uji Mutikolinearitas**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	15,036	3,271		4,597	,000		
	DER	-,015	,004	-,693	-3,979	,001	,614	1,629
	SIZE	-9,729E-8	,000	-,838	-4,379	,000	,509	1,964
	CR	,007	,013	,089	,557	,584	,722	1,386

a. Dependent Variable: ROA

Sumber: Diolah dengan SPSS (2024)

Ketiga variabel menunjukkan nilai tolerance yang berada diatas 0,1 dimana struktur modal menunjukkan nilai 0,614 , ukuran perusahaan 0,509 , dan likuiditas senilai 0,722 sehingga dapat diketahui tidak ada indikasi kuat multikolinearitas. Nilai VIF yang berada di bawah angka 10 dimana struktur modal 1,629, ukuran perusahaan 1,964, dan likuiditas senilai 1,386 menunjukkan tidak ada masalah miltikolinearitas yang serius.

### Uji Heterokedastisitas

**Tabel 4. Hasil Uji Heterokedastisitas**

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	15,036	3,271		4,597	,000		
	DER	-,015	,004	-,693	-3,979	,001	,614	1,629
	SIZE	-9,729E-8	,000	-,838	-4,379	,000	,509	1,964
	CR	,007	,013	,089	,557	,584	,722	1,386

a. Dependent Variable: ROA

Sumber: Diolah dengan SPSS (2024)

Hasil uji heterokedastisitas menunjukkan nilai signifikan dari struktur modal dan ukuran perusahaan lebih kecil dari 5%. Nilai di bawah tingkat kepercayaan menggambarkan variabel xstruktur modal dan ukuran perusahaan berkontribusi dalam mempengaruhi tingkat pengembalian aset. Sementara likuiditas dengan nilai signifikan di atas 0,05 menunjukkan adanya heterokedastisitas.

### Uji Autokorelasi

**Tabel 5. Hasil Uji Autokorelasi**

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,792 <sup>a</sup>	,627	,571	3,56525	1,869

a. Predictors: (Constant), CR, DER, SIZE

b. Dependent Variable: ROA

Sumber: Diolah dengan SPSS (2024)

Angka pada Durbin-Watson sebesar 1,869 dan mendekati angka 2 menunjukkan adanya autokorelasi yang positif dan menunjukkan bahwa nilai residual tidak saling berkorelasi satu sama lain dan asumsi regresi linier klasik mengenai tidak adanya autokorelasi residual dapat terpenuhi.

## Analisis Regresi Berganda

**Tabel 6. Hasil Analisis Regresi Berganda**

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

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	427,446	3	142,482	11,209	,000 <sup>b</sup>
	Residual	254,220	20	12,711		
	Total	681,666	23			

a. Dependent Variable: ROA

b. Predictors: (Constant), CR, DER, SIZE

Sumber: Diolah dengan SPSS (2024)

Nilai p-value ada di angka 0,000 bernilai kurang dari ,05 yang menunjukkan struktur modal, ukuran perusahaan, dan likuiditas signifikan dalam menjelaskan variasi ROA. Artinya ketiga faktor internal tersebut berkontribusi dalam mempengaruhi tingkat pengembalian aset secara signifikan.

**Tabel 7. Analisis Regresi Berganda**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	15,036	3,271		4,597	,000		
	DER	-,015	,004	-,693	-3,979	,001	,614	1,629
	SIZE	-9,729E-8	,000	-,838	-4,379	,000	,509	1,964
	CR	,007	,013	,089	,557	,584	,722	1,386

a. Dependent Variable: ROA

Sumber: Diolah dengan SPSS (2024)

Tabel diatas dapat dijelaskan bahwa nilai beta untuk struktur modal adalah sebesar -0,693, nilai beta ukuran perusahaan senilai -0,838 dan nilai beta untuk likuiditas perusahaan adalah 0,089 sehingga persamaan regresinya menjadi:

$$ROA = \beta_0 - 0,693 DER - 0,838 SIZE + 0,089CR$$

Maka dapat dijelaskan: (1). Nilai koefisien DER menjelaskan setiap naiknya nilai struktur modal sebanyak 1, maka tingkat pengembalian aset mengalami penurunan senilai 0,693. Peningkatan nilai DER maka akan menurunkan tingkat pengembalian aset PT united Tractors Tbk. Perusahaan ini cenderung menghasilkan pengembalian aset rendah jika memiliki banyak utang relatif. (2). Nilai koefisien SIZE sebesar -0,838 menggambarkan adanya penurunan pengembalian aset sebesar 0,838 jika ada peningkatan ukuran perusahaan. Dengan kata lain, PT united Tractors Tbk dengan ukuran perusahaan yang besar memiliki pengaruh negatif terhadap tingkat pengembalian asetnya. (3). Nilai koefisien CR sebesar 0,089 menunjukkan pengaruh positif yaitu

peningkatan tingkat pengembalian aset sebesar 0,089 jika terjadi peningkatan CR sebesar 1. Artinya semakin tinggi likuiditas perusahaan, maka pengembalian asetnya juga akan mengalami peningkatan.

## Uji Hipotesis

### Uji t Parsial

**Tabel 8. Hasil Uji t Parsial**

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	15,036	3,271		4,597	,000		
	DER	-,015	,004	-,693	-3,979	,001	,614	1,629
	SIZE	-9,729E-8	,000	-,838	-4,379	,000	,509	1,964
	CR	,007	,013	,089	,557	,584	,722	1,386

a. Dependent Variable: ROA

Sumber: Diolah dengan SPSS (2024)

Output uji diatas menyatakan: (1). Nilai sig variabel struktur modal sebesar ,001 < 0,05 menyatakan bahwa variabel mempengaruhi tingkat pengembalian aset PT United Tractors Tbk, sehingga  $H_1$  diterima. (2). Nilai signifikansi ukuran perusahaan bernilai lebih kecil dari 0,05 yaitu 0,000 sehingga variabel ukuran perusahaan ini mempengaruhi secara signifikan tingkat pengembalian aset perusahaan, maka dapat disimpulkan  $H_2$  diterima karena berpengaruh signifikan. (3).  $H_3$  ditolak karena nilai signifikansi dari likuiditas senilai 0,584 bernilai lebih dari 0,05 sehingga likuiditas dianggap tidak berkontribusi dalam mempengaruhi tingkat pengembalian aset PT United Tractors Tbk.

### Uji f Simultan

**Tabel 9. Hasil Uji f Simultan**

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	427,446	3	142,482	11,209	,000 <sup>b</sup>
	Residual	254,220	20	12,711		
	Total	681,666	23			

a. Dependent Variable: ROA

b. Predictors: (Constant), CR, DER, SIZE

Sumber: Diolah dengan SPSS (2024)

Output uji di atas menunjukkan nilai F senilai 11,209 dan nilai sig sebesar  $0,000 < 0,05$  sehingga uji ini menyatakan bahwa variabel struktur modal, ukuran perusahaan, dan likuiditas memberikan pengaruh pada tingkat pengembalian aset PT United Tractors Tbk periode 2000-2023.

## Uji Koefisien Determinasi

**Tabel 10. Hasil Uji Koefisien Determinasi**

Model Summary <sup>b</sup>									
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics				
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change
1	,792 <sup>a</sup>	,627	,571	3,56525	,627	11,209	3	20	,000

a. Predictors: (Constant), CR, DER, SIZE

b. Dependent Variable: ROA

Sumber: Diolah dengan SPSS (2024)

Angka pada r Square senilai 0,627 menunjukkan adanya perubahan tingkat pengembalian aset pada perusahaan tahun 2000-2023 sebesar 62,7% dari ketiga variabel berupa faktor internal, sedangkan sisa 4,2% dipengaruhi faktor lain yang tidak menjadi variabel penelitian ini.

## PEMBAHASAN

Analisis deskriptif menggambarkan variabel-variabel yang diteliti memiliki variasi yang besar. Struktur modal menunjukkan variasi moderat dengan nilai mean 197,67% yang berarti perusahaan memiliki proporsi utang yang besar selama periode penelitian. Likuiditas perusahaan menyatakan adanya fluktuasi dalam kemampuan perusahaan untuk membayar utang jangka pendeknya. Selain itu, ukuran perusahaan mencerminkan adanya perubahan dalam total aset secara keseluruhan.

Uji normalitas menyatakan bahwa data berdistribusi normal. Uji multikolinearitas menggambarkan tidak ada masalah kolerasi antara struktur modal, ukuran perusahaan, dan likuiditas. Uji heterokedastisitas menyatakan tidak ada masalah heterokedastisitas dalam model penelitian dan varian error nya bersifat konstan. Hasil analisis regresi berganda menggambarkan ketiga variabel x yang berkontribusi memberikan pengaruh terhadap tingkat pengembalian aset pada PT United Tractors Tbk selama periode penelitian.

Hasil nilai R Square pada uji koefisien determinasi sebesar 0,672 menyatakan bahwa struktur modal, ukuran perusahaan, dan likuiditas menjabarkan 67,2% variasi dalam tingkat pengembalian aset perusahaan, dan sisa 32,8% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan ke dalam penelitian ini. Faktor lain yang mungkin memiliki peran besar dalam peningkatan pengembalian aset tidak dimasukkan dalam model penelitian ini, seperti regulasi, kebijakan manajemen, dan lainnya.

## 5. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil dan pembahasan, diketahui bahwa ketiga faktor internal yang diangkat sebagai variabel x berkontribusi dalam memberikan pengaruh secara signifikan terhadap tingkat pengembalian aset pada PT United Tractors Tbk selama periode 2000-2023. Terdapat faktor-faktor lain yang memberikan pengaruh besar bagi tingkat pengembalian aset perusahaan selama periode

penelitian. Secara simultan dan parsial hasil uji signifikan menunjukkan variabel-variabel yang diteliti yang secara signifikan berpengaruh pada tingkat pengembalian aset.

Struktur modal dan ukuran perusahaan memiliki hubungan positif terhadap tingkat pengembalian aset. Sementara likuiditas perusahaan memiliki hubungan negatif dan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap tingkat pengembalian aset PT United Tractors Tbk selama periode penelitian. Hal ini menjadi jawaban bahwa ada faktor lain yang lebih signifikan memberikan pengaruh terhadap pengembalian aset perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amin, M. a. N., Utami, Y., & Aji, W. Y. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Audit Dan Perpajakan (JAP)*, 1(2), 114–129. <https://doi.org/10.47709/jap.v1i2.2156>
- Arifiani, R. (2019). Pengaruh Return on Asset (ROA) dan Return on Equity (ROE) terhadap Harga Saham Berdasarkan Closing Price (Studi Kasus pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Bisnis*, 7(1), 1–20.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2016). *Financial Management: Theory & Practice* (15th ed.). Cengage Learning.
- Dewi, Titiek. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*.
- Muna, M. I., & Kartini. (2023). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Selekta Manajemen: Jurnal Mahasiswa Bisnis & Manajemen*, 2(2).
- Prasasti, H., & Amin, M. N. (2024). Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 8(2), 455–467. <https://doi.org/10.29303/jaa.v8i2.377>
- Purba, R., Nugroho, L., Santoso, A., Hasibuan, R., Munir, A., Nurchayati, Sayuti, S., Parju., Azmi, Z., Setyobudi., & Supriadi, Y., (2023). Analisa Laporan Keuangan. Penerbit PT Global Eksekutif Teknologi, Padang.
- Umdiana, N., & Claudia, H. (2020). Struktur modal melalui trade off theory. *JAK (Jurnal Akuntansi) Kajian Ilmiah Akuntansi*, 7(1), 52. <https://doi.org/10.30656/jak.v7i1.1930>
- Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 957. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v23.i02.p06>