

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, *GROWTH*, DAN
SALES GROWTH TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2016-2018**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : MICHELLE GAUTAMI JAPAR

NPM : 125160287

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

JAKARTA

2020

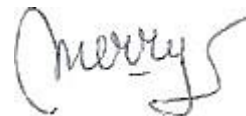
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MICHELLE GAUTAMI JAPAR
NPM : 125160287
PROGRAM/JURUSAN : SI/AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR AKTIVA,
PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN
PERUSAHAAN, *GROWTH*, DAN *SALES*
GROWTH TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2018

Jakarta, 10 Desember 2019

Pembimbing,



(Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

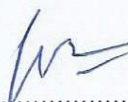


N A M A : MICHELLE GAUTAMI JAPAR
N I M : 125160287
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, GROWTH,
DAN SALES GROWTH TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2018

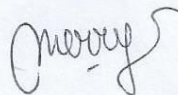
Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 22 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas :

1. Ketua : IWAN KURNIAWAN
2. Anggota : MERRY SUSANTI
: VIRIANY


.....

.....

.....

Jakarta, 22 Januari 2020

Pembimbing



MERRY SUSANTI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, *GROWTH*, DAN *SALES GROWTH* TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2018

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh struktur aktiva, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, *growth*, dan *sales growth* terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018, dengan total 100 sampel perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang kemudian diolah dengan Eviews 10. Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa struktur aktiva, profitabilitas, likuiditas, *growth*, dan *sales growth* tidak berpengaruh terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan dan positif terhadap struktur modal.

Kata kunci: Struktur Aktiva, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, *Growth*, *Sales Growth*, Struktur Modal

The purpose of this study is to obtain empirical evidence on the effect of asset structure, profitability, liquidity, company size, growth, and sales growth on capital structure of manufacturing companies listed in IDX for the period 2016-2018, with a total of 100 samples. This study uses secondary data which tested using Eviews 10. The results of this study showed that asset structure, profitability, liquidity, growth, and sales growth have no effect on capital structure, while company size has effect on capital structure.

Key words: Asset Structure, Profitability, Liquidity, Company Size, Growth, Sales Growth, Capital Structure

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar sarjana ekonomi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Penulisan skripsi ini tidak mungkin berjalan dengan lancar tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Merry Susanti, S.E., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah bersedia memberikan bantuan, waktu, pikiran, informasi dan bimbingannya selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widioatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumangara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA, CA, CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., M.Si., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
5. Para dosen, asisten dosen, dan staf pengajar Jurusan Akuntansi yang telah mendidik dan memberikan bekal ilmu pengetahuan yang berguna dan berarti selama mengikuti pendidikan di Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.
6. Pegawai administrasi, pegawai perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pelayanan selama menjalani kegiatan perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
7. Orang tua, adik-adik penulis, serta seluruh keluarga besar yang selalu memberikan dukungan, perhatian, dan doa selama mengikuti pendidikan di Universitas Tarumanagara sampai penyusunan skripsi.

8. Teman-teman yang telah memberikan dukungan, motivasi, informasi, dan hiburan yaitu Antonia Selenia, Desi Devia, Dianti Anindya, Elizabeth Stephanie, Jeshineta Angeline, Morina Miranda, Serin Valen, Silvia Sandra dan Yunita Valencia.
9. Teman-teman seperjuangan bimbingan penulis yaitu Reni dan Devina yang selalu sedia membantu dan memberikan dukungan selama pembuatan skripsi.
10. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis selama proses penyusunan skripsi ini.

Skripsi ini jauh dari kata sempurna baik dari penyajian materi maupun penyusunannya. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 10 Desember 2019

Penulis

Michelle Gautami Japar

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	4
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1. Tujuan Penelitian	5
2. Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	7
B. Definisi Konseptual Varabel.....	8
1. Struktur Modal	8
2. Struktur Aktiva	9
3. Profitabilitas.....	10
4. Likuiditas	10
5. Ukuran Perusahaan	11
6. <i>Growth</i>	12
7. <i>Sales Growth</i>	12

C. Kaitan Antara Variabel-variabel	13
1. Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal.....	13
2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	14
3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal	15
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	15
5. Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap Struktur Modal	16
6. Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap Struktur Modal	16
7. Penelitian Terdahulu	17
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	21
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	25
A. Desain Penelitian	25
B. Populasi, Teknik Penelitian Sampel, dan Ukuran Sampel.....	25
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	26
D. Analisis data.....	28
E. Asumsi Analisis Data.....	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	33
A. Deskripsi Subjek Penelitian	33
B. Deskripsi Objek Penelitian	34
C. Hasil Uji Analisis Data	38
D. Hasil Analisis Data	40
E. Pembahasan	47
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	56
A. Kesimpulan	56
B. Keterbatasan.....	59
C. Saran	59
DAFTAR BACAAN.....	61
LAMPIRAN.....	66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	73
TURNITIN	
SURAT PERNYATAAN TIDAK ADA PLAGIAT	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1 Operasioalisasi Variabel	28
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	33
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif	35
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman.....	39
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	40
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	43
Tabel 4.7 Hasil Uji F.....	43
Tabel 4.8 Uji Hipotesis Pertama	44
Tabel 4.9 Uji Hipotesis Kedua.....	45
Tabel 4.10 Uji Hipotesis Ketiga	45
Tabel 4.11 Uji Hipotesis Keempat.....	46
Tabel 4.12 Uji Hipotesis Kelima	46
Tabel 4.13 Uji Hipotesis Keenam.....	47
Tabel 4.14 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis.....	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	24
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian	66
Lampiran 2. Hasil Deskripsi Obyek Penelitian.....	69
Lampiran 3. Hasil Uji Model	70
Lampiran 4. Hasil Analisis Data.....	72

BAB I PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Keberhasilan perusahaan dalam memastikan kelangsungan hidup perusahaan (*going concern*) sangat bergantung pada bagaimana upaya para manajer untuk meningkatkan produktivitas, memaksimalkan pemasaran, dan mengembangkan strategi perusahaan untuk tetap memiliki keunggulan daya saing. Dalam mewujudkan hal-hal tersebut, perusahaan tentu saja memerlukan pendanaan untuk mendukung aktivitas-aktivitas yang berkaitan dengan operasional serta pengembangan bisnisnya. Cara perusahaan dalam memperoleh sumber pendanaan untuk kegiatan operasionalnya dan pengembangannya dapat diperoleh dari pihak internal maupun eksternal. Pendanaan internal dapat berupa saldo laba sementara pendanaan eksternal bersumber dari penerbitan obligasi, penerbitan saham baru, dan pinjaman dari bank untuk memperoleh dana tambahan dalam rangka mendanai kegiatan operasional perusahaan (Myers, Brealey, & Allen, 2006). Dana yang bersumber dari internal atau pemilik disebut juga modal sendiri sementara dana yang diambil atau berasal dari eksternal atau kreditur disebut dengan hutang.

Apabila besarnya dana internal yang dapat dihasilkan oleh suatu perusahaan terbatas, maka kemampuan perusahaan untuk melaksanakan kegiatan operasional juga terbatas. Oleh karena itu, perusahaan membutuhkan dana tambahan dari sumber pendanaan eksternal. Dengan demikian, para manajer keuangan dengan tetap memperhatikan biaya modalnya (*cost of capital*) perlu menentukan struktur modal perusahaan dalam usahanya untuk menetapkan apakah pemenuhan kebutuhan dana perusahaan akan dipenuhi dengan modal sendiri atau dipenuhi dengan pendanaan eksternal.

Pertumbuhan dan kemajuan suatu perusahaan sangat tergantung pada penetapan komposisi struktur modal. Struktur modal merupakan perbandingan antara jumlah nilai hutang dengan modal sendiri lainnya (Evian, 2015). Struktur modal

merupakan hal yang penting bagi setiap perusahaan karena baik atau tidaknya struktur modal akan berpengaruh langsung terhadap posisi keuangan sebuah perusahaan. Efek yang disebabkan oleh struktur modal dapat secara langsung mempengaruhi nilai suatu perusahaan. Struktur modal dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti struktur aktiva, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, *growth*, *sales growth*, resiko bisnis, dan *working capital*.

Struktur aktiva merupakan perbandingan antara aktiva tetap dengan total aset. Perusahaan yang nilai aktiva tetapnya relatif besar akan cenderung menggunakan pedanaan eksternal dalam struktur modalnya. Hal ini dilakukan karena aktiva tetap seperti tanah dan bangunan, dapat dijadikan sebagai agunan hutang (Suweta & Dewi, 2016). Struktur aktiva adalah salah satu faktor terpenting pada struktur modal perusahaan, karena jika perusahaan menghadapi kesulitan keuangan untuk membayar hutang-hutangnya, maka aktiva tetap yang perusahaan miliki dapat digunakan sebagai jaminan kepada pihak eksternal yang memberikan pinjaman.

Profitabilitas adalah kemampuan dari suatu perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode waktu tertentu. Salah satu cara dalam mengukur profitabilitas suatu perusahaan adalah dengan menggunakan rasio *Return On Asset (ROA)*. *ROA* merupakan kemampuan modal yang ditanamkan dalam keseluruhan aktiva guna menghasilkan keuntungan bersih/neto (Evian, 2015). Keuntungan neto yang dimaksudkan adalah laba bersih setelah pajak. Besarnya profitabilitas akan menunjukkan kemampuan suatu perusahaan dalam membiayai atau mendanai aktivitas operasionalnya. Kemampuan perusahaan dalam melunasi utang jangka panjangnya juga dilihat dari besarnya profitabilitas perusahaan (Toni, 2016).

Likuiditas merupakan suatu indikator mengenai kemampuan perusahaan untuk membayar semua kewajiban finansialnya pada saat jatuh tempo (Amanah, Atmanto, & Azizah, 2014). Jika besarnya likuiditas suatu perusahaan menunjukkan angka yang tinggi, maka perusahaan tersebut tidak mengalami masalah dalam membayar kewajibannya dalam jangka waktu yang pendek. Salah satu cara mengukur likuiditas adalah dengan proksi *Current Ratio (CR)*.

Ukuran Perusahaan merupakan sebuah skala yang dapat diklasifikasikan besar atau kecil perusahaan menurut berbagai macam cara, misalnya total aset, *log size*,

total penjualan, nilai pasar saham, dan lain-lain (Dewi & Sofia, 2017). Perusahaan yang berukuran besar mempunyai berbagai kelebihan dibanding perusahaan berukuran kecil. Kelebihan tersebut yang pertama adalah ukuran perusahaan dapat menentukan tingkat kemudahan perusahaan memperoleh dana dari pasar modal. Kedua, ukuran perusahaan menentukan kekuatan tawar-menawar (*Bargaining Power*) dalam kontrak keuangan. Dan ketiga, ada kemungkinan pengaruh skala dalam biaya dan *return* membuat perusahaan yang lebih besar dapat memperoleh lebih banyak laba (Sawir, 2004 dalam Octavianti, 2015).

Growth adalah peluang perusahaan untuk melakukan pertumbuhan perusahaan dimasa mendatang (Khairin & Harto, 2014). Tingkat tingginya *growth* perusahaan yang semakin membaik akan memberikan dampak pada struktur modal suatu perusahaan, dimana untuk menghindari ketidakpastuan bisnis perusahaan akan menghindari penggunaan hutang (Aljana & Purwanto, 2017).

Sales Growth atau pertumbuhan penjualan merupakan selisih dari jumlah penjualan periode ini dengan jumlah penjualan di periode sebelumnya, lalu dibandingkan dengan jumlah penjualan pada periode sebelumnya (Suweta & Dewi, 2016). Pertumbuhan penjualan menunjukkan keberhasilan investasi periode masa lalu dan dapat dijadikan sebagai prediksi pertumbuhan di masa yang akan datang. Pertumbuhan penjualan merupakan indikator permintaan dan daya saing perusahaan dalam suatu industri. Perusahaan akan lebih aman apabila pertumbuhan penjualan perusahaan tersebut stabil. Perusahaan juga akan mampu untuk mendapatkan lebih banyak pinjaman, dan lebih mampu untuk menanggung beban yang tinggi. Tingkat besarnya pertumbuhan penjualan adalah cara mengukur sejauh mana penjualan perusahaan meningkat, jika penjualan semakin tinggi, maka struktur modal perusahaan akan semakin tinggi juga.

Risiko bisnis adalah risiko aset perusahaan jika perusahaan tidak menggunakan hutang. Risiko bisnis dapat meningkat ketika perusahaan menggunakan hutang yang tinggi untuk memenuhi kebutuhan pendanaannya. Risiko timbul seiring dengan munculnya beban biaya atas pinjaman yang dilakukan perusahaan. Semakin besar beban biaya yang harus ditanggung maka semakin risiko yang dihadapi perusahaan juga semakin besar.

Working Capital adalah modal kerja yang terdiri dari beberapa jenis elemen, seperti *cash*, *account receivable*, dan *inventory*. Rumus untuk menghitung perputaran modal kerja ini dapat dihitung dengan penjualan dibagi modal kerja bersih (Lilianti & Valianti, 2019).

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan di atas, maka muncul ketertarikan untuk melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, GROWTH, DAN SALES GROWTH TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2016-2018”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka dapat diidentifikasi permasalahan yang ditemui adalah hasil penelitian terdahulu masih menunjukkan hasil yang belum konsisten, sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, *Growth*, *Sales Growth*, Risiko Bisnis, dan *Working Capital* terhadap Struktur Modal perusahaan.

3. Pembatasan Masalah

Untuk menghindari terlalu meluasnya permasalahan dalam penulisan, maka akan difokuskan pada pengaruh struktur aktiva, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, *growth*, dan *sales growth* terhadap struktur modal. Perusahaan yang akan diteliti adalah Perusahaan Manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.

4. Rumusan Masalah

Dari uraian latar belakang penelitian di atas, maka dapat dirumuskan pokok-pokok permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini, yaitu:

- a. Apakah struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018?

- b. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018?
- c. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018?
- d. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018?
- e. Apakah *growth* berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018?
- f. Apakah *sales growth* berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.
- b. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018
- c. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.
- d. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.
- e. Untuk mengetahui pengaruh *growth* terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.
- f. Untuk mengetahui apakah *sales growth* terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Praktisi

Hasil penelitian ini memberikan informasi mengenai faktor internal apa saja yang akan memengaruhi struktur modal, sehingga berguna bagi investor dalam menilai kinerja perusahaan serta melihat kondisi perekonomian atau prospek perusahaan sebelum investor menanamkan modalnya pada suatu perusahaan. Hasil penelitian ini juga dapat dipergunakan perusahaan terutama oleh pihak manajemen sebagai dasar pertimbangan dalam menentukan besarnya dana untuk membiaya kegiatan operasionalnya, baik yang bersumber dari hutang maupun modal sendiri.

b. Bagi Pengembang Ilmu

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran serta dapat menjadi referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya mengenai struktur modal.

DAFTAR BACAAN

- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R.H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Jakarta: Salemba Empat
- Aljana, T. B., & Purwanto, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan, Kualitas Audit terhadap Manajemen Laba. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(3), 1–15.
- Amanah, R., Atmanto, D., & Azizah, D. F. (2014). Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 12(1), 1–10.
- Angeliend, R. P. (2011). Analisis Struktur Modal dan Faktor-Faktor yang mempengaruhinya (studi pada sektor manufaktur di BEI). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 1–15.
- Antoni, Chandra, C., & Susanti, F. (2013). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada industri. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 1(2), 1–11.
- Ariyani, H. F., Pangestuti, I. R. D., & Raharjo, S. T. (2018). The Effect Of Asset Structure, Profitability, Company Size, And Company Growth on Capital Structure (The Study of Manufacturing Companies Listed on the IDX for the Period 2013 - 2017). *Jurnal Bisnis Strategi*, 27(2), 123–136. <https://doi.org/10.14710/jbs.27.2.123-136>
- Bhattacharai, Y. R. (2016). Effect of Liquidity on the Capital Structure of Nepalese Manufacturing. *International Journal of Marketing & Financial Management*, 4(3), 1–14.
- Cardilla, A. L., Muslih, M., & Rahadi, D. R. (2019). Pengaruh Arus Kas Operasi, Umur Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016. *Firm Journal of Management Studies*, 4(1), 66–78. <https://doi.org/10.33021/firm.v4i1.686>
- Desliniati, N., & Sundiman, D. (2017). Effect of the Assets Structure, Growth Opportunity, and Systematic Risk on Capital Structure and Capital Structure Effect on Company Value. *Journal of Management and Business*, 15(1), 1–9. <https://doi.org/10.24123/jmb.v15i1.36>
- Dewi, A. A., Sofia, M., & Nurhasanah. (2017). *Pengaruh Struktur Aktiva, Growth Opportunity, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*

Periode 2014-2017. 1–17.

- Dewi, N., & Dana, I. (2017). Pengaruh Growth Opportunity, Likuiditas, Non-Debt Tax Shield Dan Fixed Asset Ratio Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(2), 772–801.
- Dewiningrat, A. I., & Mustanda, I. K. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(7), 3471–3501.
- Dharmadi, I. K. Y., & Putri, I. G. A. M. A. D. (2018). Pengaruh Struktur Aset , Profitabilitas , Operating Leverage , Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan Consumer Goods di BEI. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 24(3), 1858–1879.
- Evian, A. D. (2015). Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Dividend Payout Ratio, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi Dan Sistem Teknologi Informasi*, 11(2), 195–202. <https://doi.org/10.1145/3132847.3132886>
- Firmansyah. (2016). Analisis Struktur Aktiva , Ukuran Perusahaan Dan Growth Opportunity Yang Mempengaruhi Terhadap Struktur Modal Dengan Total Hutang Sebagai Variabel Moderating Pada Sektor Kabel di BEI. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 6(2), 193–204.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Iryani, L. D., & Herlina, H. (2015). Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Dalam Mendukung Pembiayaan Pada Pt Bank Danamon Indonesia, Tbk. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 1(2), 32–40. <https://doi.org/10.34204/jiafe.v1i2.514>
- Jensen, M. C., & W. H. Meckling. (1976). Theory of the firm : managerial behaviour, agency costs and ownership structure. *Journal of financial economics* Vol.3:305-360.
- Kesuma, A. (2009). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 11(1), 38–45.
- Khairin, M. Y., & Harto, P. (2014). Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas, Fixed Asset Ratio Dan Risiko Pasar Terhadap Struktur Modal. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(2), 1–12.
- Kholmi, M. (2010). Akuntabilitas dalam Perspektif Teori Agensi. *Ekonomika Bisnis*, 02(02), 357–370.

- Kristianti, I. P. (2018). Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Akuntansi Dewantara*, 2(1), 56–68. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v20i1.141>
- Kurniasari, R. (2017). Analisis Return On Assets (ROA) dan Return On Equity Terhadap Rasio Permodalan (Capital Adequacy Ratio) Pada PT Bank Sinarmas Tbk. *Jurnal Moneter*, IV(2), 150–158.
- Kusna, I., & Setijani, E. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 6(1), 93–102. <https://doi.org/10.26905/jmdk.v6i1.2155>
- Lilianti, E., & Valianti, R. M. (2019). Analisis Pengaruh Working Capital Turnover, Firm Size, Growth Opportunity Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pt Fast Food Indonesia Tbk. *Jurnal Ecoment Global*, 4(2). <https://doi.org/10.35908/jeg.v4i2.752>
- Maryanti, E. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Asset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 1(2), 143–151. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v1i2.2730>
- Meutia, T. (2016). Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 5(2), 603–614.
- Munafi'ah, I., Suprijanto, A., & Hartono. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa S1 Akuntansi Universitas Pandanaran*, 3(3), 1–21.
- Myers, Brealey, dan Allen. 2006. *Corporate Finance* (8th edition). New York : McGraw-Hill International Edition.
- Nadzirah, Yudiaatmaja, F., & Cipta, W. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha*, 4, 1–13.
- Naray, A. R., & Mananeke, L. (2015). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Bank Pemerintah Kategori Buku 4. *Jurnal EMBA*, 3(2), 896–907. <https://doi.org/ISSN 2303-1174>
- Nirmala, A., Moeljadi, & Andarwati. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan,

- Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Kepemilikan Manajerial terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia (Perspektif Pecking Order Theory). *Jurnal Aplikasi Manajemen (JAM)*, 14(3), 557–566. <https://doi.org/10.18202/jam23026332.14.3.16>
- Octavianty, E., & Syahputra, D. J. (2015). Pengaruh Efisiensi Modal Kerja Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 1(2), 41–50. <https://doi.org/10.34204/jiafe.v1i2.515>
- Pangeran, P. (2017). Risiko Likuiditas dan Determinannya : Studi Empiris Pada Bank Swasta Nasional Devisa di Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 7(2), 68–82.
- Pratama, A., & Wiksuana. (2018). Pengaruh Firm Size dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 7(5), 1289–1318.
- Pratama, R. P. (2019). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Real Estate dan Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JOM FISIP*, 6(1), 1–15.
- Ratih, I., & Eka Damayanthi, I. (2016). Kepemilikan Manajerial Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Tanggungjawab Sosial Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 14(2), 1510–1538.
- Riswan, & Sari, N. P. (2015). Factors Affecting Capital Structure in Manufacturing Companies Go-Public in Indonesia Stock Exchange in The Year 2011-2013. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 6(2), 177–201.
- Sanjaya, S., & Rizky, M. F. (2016). Analisis Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Taspen (Persero) Medan. *KITABAH*, 2(2), 277–293.
- Santika, R. B., & Sudiyatno, B. (2011). Determinant of Capital Structure on The Manufacturing Company Capital In Indonesia Stock Exchange. *Dinamika Keuangan Dan Perbankan*, 3(2), 172–182.
- Santoso, Y., & Priantinah, D. (2016). Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Profita*, 4(4), 1–17.
- Sarwono, Jonathan. (2016). *Prosedur-Prosedur Analisis Populer Aplikasi Riset Skripsi dan Tesis dengan EViews*. Yogyakarta: Gava Media.
- Sari, N. I. K., Titisari, K. H., & Nurlaela, S. (2018). the Effect of Capital Structure, Dividend Policy, Company Size, Profitability and Liquidity on Company Value (Study At Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange 2014-2016). *International Journal of Economics, Commerce and*

- Management United Kingdom*, VI(2017), 107–117.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business* (Seventh Ed). United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd.
- Sianipar, S. (2011). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JOM FISIP*, 4(1), 1–14.
- Sparta, & Defadjria, S. (2012). Available online at. *International Journal of Current Advanced Research*, 7(4(A)), 32114. <https://doi.org/10.1016/j.proeng.2012.06.377>
- Srimindarti, C., & Hardiningsih, P. (2017). Pengaruh Struktur Asset Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dimoderasi Profitabilitas. *Jurnal Bingkai Manajemen Seminar Nasioal Dan Call for Paper*, (20), 348–360.
- Sunhaji. (2019). Pengaruh Current Ratio, Return on Equity dan Sales Growth Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Industri Logam dan Mineral yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2015). *Jurnal Akademi Akuntansi*, 2(1), 62–70. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Suweta, N., & Dewi, M. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(8), 5172–5199.
- Tijow, A. P., Sabijono, H., & Tirayoh, V. Z. (2018). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern*, 13(3), 477–488. <https://doi.org/10.32400/gc.13.03.20375.2018>
- Toni, A. A. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita*, 1(2), 119–129. <https://doi.org/10.22216/jbe.v1i2.1429>
- Zogning, F. (2017). Agency Theory : A Critical Review. *European Journal of Business and Management*, 9(2), 1–8.

www.idx.co.id

www.sahamok.com