

SKRIPSI
PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, SALES
GROWTH, DAN ASSET TANGIBILITY TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PADA TAHUN 2019-2020



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : SHERIN KUSUMA

NPM : 125180509

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2021

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : SHERIN KUSUMA
NIM : 125180509
JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
SALES GROWTH, DAN *ASSET TANGIBILITY*
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PADA TAHUN 2019-2020.

Jakarta, 18 Desember 2021

Pembimbing



(Elizabeth Sugiarto D. S.E., Msi., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : SHERIN KUSUMA
NPM 125180509
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
SALES GROWTH, DAN *ASSET TANGIBILITY*
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PADA TAHUN 2019-2020

Tanggal : 17 Januari 2022 Ketua Panitia : Linda S.

(.....)

Tanggal : 17 Januari 2022 Anggota Panitia : Herlin T.

(.....)

Tanggal : 17 Januari 2022 Anggota Panitia : Elizabeth S. D.

(.....)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *SALES GROWTH*, DAN
ASSET TANGIBILITY TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PADA
TAHUN 2019-2020**

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menunjukkan secara empiris pengaruh dari profitabilitas, likuiditas, *sales growth*, dan *asset tangibility* terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi penelitian ini adalah dari tahun 2019-2020 dengan menggunakan 114 data yang terdiri dari 67 perusahaan manufaktur yang diseleksi menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan *software SPSS* versi 18 untuk menganalisis hipotesis. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas, dan *asset tangibility* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan *sales growth* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci: Profitabilitas, Likuiditas, *Sales Growth*, *Asset Tangibility*, Struktur Modal

ABSTRACT

The main purpose of this research is to show empirically the effect of profitability, liquidity, sales growth, and asset tangibility on capital structure of manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX). The population of this study is from the year of 2019-2020 using 114 data consisted of 67 manufacturing companies that were selected using purposive sampling method. This research uses SPSS software version 18 to process the hypothesis. The result of the study showed that profitability, liquidity, and asset tangibility has negative and significant effect on capital structure, however there is no significant effect of sales growth on capital structure.

Keywords: Profitability, Liquidity, Sales Growth, Asset Tangibility, Capital Structure

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur pada kehadiran Tuhan yang Maha Kuasa atas berkat rahmat yang diberikan dari awal pembuatan hingga selesainya pembuatan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu. Pembuatan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam proses pembuatan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tanpa adanya bimbingan, masukan, dan dorongan dari berbagai pihak, pembuatan skripsi ini sulit untuk dilakukan. Oleh karena itu, secara khusus penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya untuk berbagai pihak:

1. Ibu Elizabeth Sugiarto D. selaku dosen pembimbing yang sudah memberikan waktu, diskusi, tenaga, dan kesabaran dalam membimbing serta memberi arahan serta dalam pembuatan skripsi ini.
2. Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberi kesempatan bagi penulis untuk dapat menyusun skripsi.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA (Aust), CSRS selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberi kesempatan bagi penulis untuk dapat menyusun skripsi.
4. Ibu Elsa Imelda SE., Ak., M.Si., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberi kesempatan bagi penulis untuk dapat menyusun skripsi.
5. Seluruh Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberi berbagai ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Orang tua dan juga saudara kandung tercinta yang selalu mendoakan, memberi semangat, motivasi, dan kasih sayang kepada penulis.
7. Henri Hodiando yang selalu ada, menjadi penyemangat, dan memberi nasihat dalam penyusunan skripsi.

8. Sahabat seperjuangan selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara, yaitu Angel, Bella, Neffa, Michelle, Lala, dan Madeline yang selalu mendukung dan saling memberi saran dalam penyusunan skripsi.
9. Abigail, Andrina, Clarissa, Gisela, dan Rebecca selaku sahabat terdekat penulis yang selalu menemani dalam proses penyusunan skripsi.
10. Serta pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang selalu mendoakan penulis agar lancar dan sukses dalam penyusunan skripsi.

Jakarta, 07 Desember 2021

Penulis,



(Sherin Kusuma)

DAFTAR ISI

JUDUL SKRIPSI	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi Masalah.....	4
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI	7
A. Gambaran Umum Teori.....	7
1. <i>Pecking Order Theory</i>	7
2. <i>Signalling Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel	9
1. Struktur Modal	9
2. Profitabilitas.....	10
3. Likuiditas	10
4. <i>Sales Growth</i>	11
5. <i>Asset Tangibility</i>	11
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	12

1. Kaitan antara Profitabilitas dan Struktur Modal	12
2. Kaitan antara Likuiditas dan Struktur Modal	13
3. Kaitan antara <i>Sales Growth</i> dan Struktur Modal	13
4. Kaitan antara <i>Asset Tangibility</i> dan Struktur Modal.....	14
D. Penelitian Terdahulu.....	15
E. Kerangka Pemikiran.....	23
F. Pengembangan Hipotesis	23
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
A. Desain Penelitian	27
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	28
C. Operasionalisasi Variabel	29
D. Analisis Data	32
1. Uji Asumsi Klasik.....	33
2. Uji Statistik Deskriptif.....	35
E. Analisis Data.....	35
1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	36
2. Uji Anova (Uji F).....	37
3. Uji Parsial (Uji t)	37
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
A. Deskripsi Subjek Penelitian.....	38
B. Deskripsi Objek Penelitian	39
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	40
D. Hasil Analisis Data	46
E. Pembahasan.....	51
BAB V PENUTUP	57
A. Kesimpulan.....	57
B. Keterbatasan dan Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA.....	61
LAMPIRAN	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	76
SURAT PERNYATAAN.....	80

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3.1. Ringkasan Operasionalisasi Variabel.....	31
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel	39
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas	40
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas.....	41
Tabel 4.4. Hasil Uji Autokorelasi	42
Tabel 4.5. Hasil Uji Heteroskedastisitas	43
Tabel 4.6. Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4.7. Hasil Uji Regresi Linear Berganda	46
Tabel 4.8. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	48
Tabel 4.9. Hasil Uji F.....	49
Tabel 4.10. Hasil Uji t.....	50
Tabel 4.11. Rangkuman Hasil Uji Parsial (Uji t).....	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	23
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan	65
Lampiran 2. Rincian Data Variabel Bebas, Terikat, dan Mediasi	67
Lampiran 3. Hasil Uji Asumsi Klasik	72
Lampiran 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	74
Lampiran 5. Hasil Uji Regresi Linear Berganda	74
Lampiran 6. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	74
Lampiran 7. Hasil Uji F.....	75
Lampiran 8. Hasil Uji t.....	75

BAB I PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Perusahaan didirikan dengan sebuah tujuan yang hendak dicapai. Salah satu tujuan utama perusahaan adalah mendapat keuntungan dengan memperoleh laba yang maksimal supaya dapat mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan. Saat ini persaingan bisnis dan ekonomi terus meningkat dan makin tajam, dimana perusahaan dituntut untuk dapat menyesuaikan dengan perkembangan bisnis saat ini. Menghadapi kompetisi dalam bisnis yang terus berkembang, perusahaan harus mempunyai keunggulan dengan meningkatkan kualitasnya.

Baik dalam peningkatan kinerja SDM (Sumber Daya Manusia) maupun produk yang dihasilkan perusahaan. Untuk mencapai keunggulan tersebut perusahaan membutuhkan dana yang optimal agar dapat mengembangkan bisnisnya dan membiayai kegiatan operasional.

Sumber dana yang dibutuhkan dapat berasal dari dua hal, yaitu sumber dana internal berupa laba ditahan dan sumber dana eksternal dari hutang maupun saham. Supaya pemenuhan dana perusahaan tercapai dengan efektif dan efisien, perusahaan harus memperhatikan kebijakan struktur modal. Struktur modal mengacu pada pengimbangan hutang jangka pendek ataupun hutang jangka panjang, dengan modal sendiri yaitu laba ditahan dan kepemilikan saham. Pemahaman terhadap struktur modal sangat penting, karena struktur modal memberi efek langsung terhadap kinerja keuangan perusahaan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan tersebut.

Dengan adanya struktur modal yang optimal pendanaan perusahaan akan efisien, sehingga tercapainya keseimbangan antara sumber dana internal dengan sumber dana eksternal. Struktur modal yang optimum dapat meminimalkan *Average Cost of Capital* serta memaksimalkan nilai perusahaan.

Oleh karena itu, agar hal tersebut dapat tercapai perlu dipertimbangkan variabel-variabel yang berpengaruh terhadap struktur modal. Dalam rangka menentukan

struktur modal dapat menggunakan salah satu rasio pengukuran hutang terhadap ekuitas, yakni *Debt to Equity Ratio (DER)*.

Kasmir (2016: 157) menyampaikan pengertian *Debt to Equity Ratio (DER)* adalah sebagai rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang, termasuk utang lancar dengan seluruh ekuitas. Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam (kreditor) dengan pemilik perusahaan. Dengan kata lain, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan utang.

Selanjutnya, pengertian *Debt to Equity Ratio (DER)* menurut Sukmawati Sukamulja (2017: 50), *Debt to Equity ratio* adalah mengukur persentase liabilitas pada struktur modal perusahaan. Rasio ini penting untuk mengukur risiko bisnis perusahaan yang makin meningkat dengan penambahan jumlah liabilitas.

Makin tinggi *DER* akan membuat resiko yang dihadapi oleh perusahaan makin tinggi juga. Hal ini terjadi karena perusahaan menanggung kewajiban yang lebih besar untuk melunasi hutang yang harus dibayar baik dalam jangka pendek ataupun jangka panjang.

Beberapa faktor yang berpengaruh terhadap keputusan manager dalam menentukan struktur modal, antara lain profitabilitas. Menurut Sartono dalam Fatmawati (2017: 19), profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri.

Cara untuk mengukur profitabilitas perusahaan bermacam-macam, dalam penelitian ini rasio profitabilitas yang digunakan adalah *Return on Assets (ROA)*. Tingginya nilai profitabilitas menunjukkan bahwa kinerja perusahaan makin baik dan sebaliknya.

Faktor selanjutnya yaitu likuiditas. Henny Wirianata dan Amin Wijoyo (2020: 353) mengungkapkan, perusahaan yang likuid akan berdampak menurunkan struktur modal karena kecilnya pendanaan eksternal dibandingkan pendanaan internal.

Faktor berikutnya adalah *sales growth* (pertumbuhan penjualan). Pada dasarnya, tingkat *sales growth* yang tinggi memberi pengaruh positif pada keuntungan perusahaan sehingga manajemen perusahaan mempertimbangkan *sales growth* dalam menentukan struktur modal. Menurut Kasmir (2016: 107) *sales growth* merupakan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan penjualannya terhadap total penjualan perusahaan secara menyeluruh. Apabila nilai perbandingannya makin tinggi, maka makin baik tingkat *sales growth* perusahaan tersebut.

Faktor terakhir yang mempengaruhi struktur modal dalam penelitian ini adalah *asset tangibility* (struktur aset). Pandangan sosok Rahmiyatun (2016) mengatakan, struktur aset merupakan bagian dari kelompok aset karena makin tinggi rasio struktur aset menggambarkan ketersediaan kas, piutang, dan persediaan yang makin likuid terhadap keseluruhan aset perusahaan. Sementara itu, Tijow *et al.* (2018) menyampaikan bahwa perusahaan yang mempunyai aset tetap dalam jumlah besar cenderung memanfaatkan pinjaman karena aset tetap tersebut digunakan sebagai jaminan kepada para kreditur.

Dari penguraian di atas, ditarik kesimpulan bahwa struktur aset merupakan banyaknya dana yang dialokasikan untuk setiap komponen aset perusahaan yang selanjutnya digunakan oleh perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya. Perusahaan dengan aset yang memadai dan sesuai untuk dijadikan sebagai jaminan pinjaman cenderung lebih banyak menggunakan hutang.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Farisa dan Listyorini (2017) dengan judul analisa profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, dan kebijakan dividen terhadap struktur modal pada tahun 2012-2014. Hasil penelitiannya menyatakan bahwa likuiditas dan struktur aktiva berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, pertumbuhan penjualan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan profitabilitas dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Penelitian tersebut bertolak belakang dengan penelitian Dewingrat (2018) mengenai pengaruh likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan struktur aktiva terhadap struktur modal pada tahun 2013-2016. Hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa likuiditas, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan

berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal secara parsial. Sedangkan variabel struktur aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal.

Dalam penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019-2020. Pemilihan sampel dan tahun tersebut dikarenakan realisasi investasi atau penanaman modal perusahaan manufaktur meningkat sebesar 26% dari tahun 2019 sebesar Rp 216 triliun menjadi Rp 272,9 triliun di tahun 2020.

Dengan kata lain, sepanjang tahun 2020 investasi manufaktur menyumbang 33% dari total nilai investasi nasional sebesar Rp 826,3 triliun. Sementara itu, investasi manufaktur per 2019 hanya menyumbang 26,7% dari keseluruhan investasi nasional senilai Rp 809,6 triliun via www.indopremier.com.

Berdasarkan uraian yang telah disusun, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian terhadap permasalahan dalam penelitian ini. Dengan demikian, skripsi ini mengambil judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Sales Growth*, dan *Asset Tangibility* terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019-2020.”

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan penelitian terdahulu oleh Sarlija dan Martina (2016), tingkat profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Sebaliknya, menurut Dewi, dkk (2017) yang dalam penelitiannya menyatakan bahwa profitabilitas berkorelasi positif signifikan dengan struktur modal.

Pada hasil penelitian yang dilakukan oleh Padhil dan Krisando (2020) ditemukan bahwa likuiditas memberikan pengaruh yang positif signifikan terhadap struktur modal. Namun, Ayu Indira, dkk (2018) mengungkapkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Bertolak belakang dengan penelitian menurut Muhammad (2020), likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Sementara itu, hasil penelitian dari Adinda dkk. (2020) menyatakan bahwa variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Variabel pertumbuhan penjualan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Hal tersebut didukung oleh penelitian menurut Wardani dkk. (2016) yang menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Akan tetapi, penelitian tersebut bertentangan dengan penelitian Hamidah, dkk (2016) yang menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal.

Ketidakkonsistenan juga terjadi pada penelitian variabel struktur aset, dimana menurut Angelita, dkk (2018) mengatakan, struktur aset berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal. Sebaliknya, penelitian oleh Ni Putu dan Made Reina (2019) menyebutkan bahwa struktur aktiva berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Selain itu, hasil penelitian oleh Maryanti (2016) menunjukkan bahwa struktur aset tidak berpengaruh pada struktur modal.

3. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini sampel hanya mencakup perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019-2020. Selain itu, penelitian ini menggunakan empat variabel independen, yaitu profitabilitas, likuiditas, *sales growth*, dan *asset tangibility*. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah struktur modal.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan latar belakang penelitian di atas serta hasil penelitian yang tidak konsisten pada setiap variabel oleh peneliti terdahulu, maka rumusan masalah yang dikaji dalam penelitian ini adalah “Bagaimana pengaruh profitabilitas, likuiditas, *sales growth*, dan *asset tangibility* terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019-2020?”

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Dengan melakukan penelitian ini tujuan yang hendak dicapai oleh penulis adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, *sales growth*, dan *asset tangibility* terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019-2020.

2. Manfaat

Dengan dilakukannya penelitian ini, penulis berharap dapat memberi manfaat bagi investor sebagai bahan pertimbangan ketika mengambil keputusan atau kebijakan dalam menanamkan modal di suatu perusahaan dengan tepat. Selanjutnya, penulis juga berharap penelitian ini membawa manfaat bagi pihak manajemen perusahaan agar dapat mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal serta sebagai tolak ukur dalam memilih alternatif sumber pendanaan yang efektif. Selanjutnya, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan perbandingan atau referensi untuk penelitian sejenis, yakni struktur modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Abidin, J. & Hidayat, I. (2019). Pengaruh Stabilitas Penjualan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar (Barang Produksi dan Barang Konsumsi) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2017). *Riset dan Jurnal Akuntansi*, 3(2), 329-338.
- Adinda, F. Z., Sugianto, & Triwahyuningtyas, N. (2020). Profitabilitas, Likuiditas dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal. *Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi*. 462-473.
- Antoni, C. C., dan F. Susanti. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita* 1(2), 78-94.
- Bhatia, Navneet Kaur., dan Manish Sitlani. (2016). *Determinants of Capital Structure of Small Firms: Empirical Evidence from Pharmaceutical Industry in Indore*. *Anvesha the Journal of Management*, 9(3), pp: 17-28.
- Denziana, A. & Yunggo, E. D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan pada Perusahaan Real Estate And Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015. *Jurnal Akuntansi Keuangan*, 8(1).
- Deviani, M. Y. & Sudjarni, L. K. (2018). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Likuiditas, Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(3), 1222-1254.
- Dewi, Maha, D. A. I. Y., & Sudiarta, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2222-2252.
- Dewiningrat, Indira, A., & Mustanda, I. K. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Struktur Aset Terhadap Struktur modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3471-3501.
- Dzikriyah & Sulistyawati, A. I. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *E-Journal USM*, 18(3), P-ISSN : 1412-5331 E-ISSN : 2716-2532.
- Fahmi, Nuri Intan. (2017). Pengaruh Struktur Aset, Growth, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Selama Periode 2010-2014). *E-Jurnal Akuntansi UNP*, 5(2).
- Farisa, Anggun, N., & Widati, L. W. (2017). Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal. *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu & Call for Papers Unisbank ke-3*, h: 640-649. ISBN: 9- 789-7936-499-93.

- Fatmawati V. & Rihardjo, I. B. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas Dan Profitabilitas Dalam Memprediksi Financial Distress Pada Perusahaan Textile Dan Garment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Selama Tahun 2011-2015. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Volume 6*(10).
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate SPSS 25 (9th ed.)*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hamidah, H., Iswara, D., & Mardiyati, U. (2016). *The Effect of profitability, liquidity, growth sales, operating leverage and tangibility on capital structure (evidence from manufacture firm listed on Indonesia stock exchange in 2011-2014)*. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 7(1), 96-116.
- Herawati, Eka, F., & Kurnia. (2017). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas, *Investment Opportunity Set* Terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(10), 1-15.
- Indriyani, Eka. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 10(2), 333-348.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Laksana, I. F. & Widayawati, F. (2016). Pengaruh Kepemilikan Saham, Kebijakan dividen, Tangibility, Size, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(4), 1-18.
- Maryanti, Eny. (2016). Analisis Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 1(2), 143-151.
- Nasar, P. & Krisnando. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Textile dan Garment Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019. *Skripsi*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Jakarta.
- Nurhani (2019). Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2017. *Diploma Tesis*. Universitas Negeri Makassar.
- Prastika, N. P. Y. & Candradewi, M. R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan Di BEI. *E-Jurnal Manajemen*, 8(7), 4444-4473.
- Putri, Dessy Rizky. (2020). Pengaruh Risiko Bisnis, *Investment Opportunity Set*, Kepemilikan Manajemen Terhadap Nilai Perusahaan Properti Dan *Real Estate* Dengan Variabel *Intervening* Struktur Modal. *Skripsi*. Universitas Airlangga.

- Rahmiyatun, F. D. K. N. (2016). Pengaruh Struktur Aktiva, Perputaran Modal dan Pendanaan terhadap Profitabilitas Perusahaan Farmasi. *Jurnal Ecodemia*, 4(2), 156-166.
- Ratri, A. M. & Christianti, A. (2017). Pengaruh *Size*, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Industri Properti. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, 12(1), 13-24.
- Riadi, Edi. (2016). *Statistika Penelitian (Analisis Manual dan IBM SPSS)*. Edisi 1. Yogyakarta: Andi.
- Rosdiana. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal (Studi Kasus pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *E-Jurnal Administrasi Bisnis*, 6(2), 607-620.
- Sari, N. I. K., Titisari, K. H., & Nuraela, S. (2018). *The Effect Structure of Assets, Liquidity, Firm Size and Profitability of Capital Structure (Empirical study on manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange)*. *E-Jurnal Unisri*. 107-117
- Sarlija, N. & Harc, M. (2016). *Capital Structure of Small and Medium Enterprises in Croatia. Managing Global Transitions*, 14(3), 251–266.
- Sianipar, S. & Ibrahim, M. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Online Mahasiswa FISIP*, 4(1), 1-14.
- Sofat, R. & Singh, S. (2017). *Determinants of Capital Structure: An Empirical Study of Manufacturing Firms in India*. *International Journal of Law and Management*, 59(6), 1029–1045.
- Sugiono, A. & Untung, E. (2016). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Grasindo.
- Sugiyono (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sugiyono (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Suhardi & Afrizal. (2019). Bagaimana *Pecking-Order Theory* Menjelaskan Struktur Permodalan Bank di Indonesia?. *ECONOS Jurnal Ekonomi dan Sosial*, 10(1), 32-54.
- Sujarweni, V. W. (2017). *Analisis Laporan Keuangan Terori, Aplikasi dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sukamulya, S. (2017). *Pengantar Pemodelan Keuangan dan Analisis Pasar Modal*. Yogyakarta: Andi.

- Sunhaji. (2019). Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, dan Sales Growth terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Mnaufaktur 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.
- Sunyoto, D. (2016). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT Refika Aditama.
- Suweta, N. M. N. P. D. & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Aktiva terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 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.
- Tunnisa, F. (2016). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaa Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar.
- Wardani, Ida, & Cipta, W. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur. *E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Genesha Jurusan Manajemen*, 4(1), 14-25.
- Winarso, E. & Hutabarat, F. M. (2018). Hubungan Struktur Modal Dan Profitabilitas: Analisis Perusahaan Infrastruktur pada Indonesian Stock Exchange Tahun 2012-2016. *Jurnal Akuntansi*, 7(2), 1-8.
- Wirianata, H. & Wijoyo, A. (2020). Analisis Faktor-Faktor Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, XXV(03), 352-369.
- Yudhiarti, R., Mohammad, D. H., Mahfud, K., & Si, M. (2016). Analisis Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2014), 5(1998), 1-13.
- Zuhroh, I. (2019). *The Effects of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage*. *KnE Social Sciences*, 203-230.
- Zulkarnain, M. (2020). Pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap struktur modal. *Forum Ekonomi*, 22(1), 49-54.