

SKRIPSI

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS DAN STRUKTUR ASET TERHADAP
STRUKTUR MODAL**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang
Konsumsi yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020)**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : THANIA PATRICIA

NPM : 125180104

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2021

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : THANIA PATRICIA
NIM : 125180104
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN,
PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR
ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Pada
Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang
Konsumsi yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020)

Jakarta, 5 Januari 2022

Pembimbing,



(Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA., ASEAN CPA)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : THANIA PATRICIA
NIM : 125180104
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN,
PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR
ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Pada
Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang
Konsumsi yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020)

Tanggal : ___ Januari 2022

Ketua Panitia

(_____)

Tanggal : ___ Januari 2022

Anggota Panitia

(_____)

Tanggal : ___ Januari 2022

Anggota Panitia

(_____)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JAKARTA

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS DAN STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas dan struktur aset terhadap struktur modal. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020. Sampel penelitian yang digunakan sebanyak 34 perusahaan dengan total jumlah sampel berjumlah 102 sampel yang ditentukan dengan metode *purposive sampling*. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan *software EViews 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel profitabilitas dan struktur aset memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan variabel ukuran perusahaan dan likuiditas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal.

Kata Kunci: Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, Struktur Modal

ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the effect of firm size, profitability, liquidity and asset structure on capital structure. The population in this study are manufacturing companies in the consumer goods sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. The research sample used was 34 companies with a total sample of 102 samples determined by purposive sampling method. The data processing in this study used EViews 12 software. The results showed that the profitability and asset structure variables had a positive and significant effect on capital structure, while firm size and liquidity variables did not have a significant effect on capital structure.

Keywords: Firm Size, Profitability, Liquidity, Asset Structure, Capital Structure

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020)” secara baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Jurusan S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini tentu saja tidak akan selesai tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang terlibat dalam pembuatan skripsi ini:

1. Ibu Agustin Ekadjaja, SE.,M.Si.,Ak; CA; ASEAN CPA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bantuan dan bimbingan dalam proses penulisan skripsi ini dari awal hingga akhir.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman S.E., M.M. ,Ak. ,CPMA, CA,CPA (Aust.) selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara
4. Ibu Elsa Imelda S.E..Ak., M.Si. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh Dosen dan Asisten Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan bimbingan selama proses perkuliahan penulis di Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh keluarga yang telah mendukung serta memberikan motivasi, dorongan dan doa kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini sampai selesai dan selama proses perkuliahan.

7. Semua teman-teman yang turut berjuang serta membantu penulis baik selama proses perkuliahan maupun dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih dari kesempurnaan. Oleh karena itu, semua bentuk kritik dan saran yang membangun akan diterima dengan tangan terbuka dan senang hati. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membaca.

Jambi, 30 Desember 2021



Thania Patricia

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	5
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan.....	6
2. Manfaat.....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori	8
B. Definisi Konseptual Variabel	9
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel.....	14
D. Penelitian Terdahulu	17
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	22
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
A. Desain Penelitian	26
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	26

C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	27
D. Analisis Data	30
E. Asumsi Analisis Data.....	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
A. Deskripsi Subyek Penelitian.....	38
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	40
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	43
D. Hasil Analisis Data	51
E. Pembahasan	59
BAB V PENUTUP.....	65
A. Kesimpulan.....	65
B. Keterbatasan dan Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA.....	68
LAMPIRAN.....	71
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	79

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1	Operasionalisasi Variabel.....	29
Tabel 4. 1	Hasil Pemilihan Sampel	39
Tabel 4. 2	Hasil Uji Statistik Deskriptif	41
Tabel 4. 3	Hasil Uji Normalitas	44
Tabel 4. 4	Hasil Uji Autokorelasi.....	45
Tabel 4. 5	Hasil Uji Heteroskedastisitas – Uji Glejser	47
Tabel 4. 6	Interpretasi Uji Glejser	47
Tabel 4. 7	Hasil Uji Multikolinearitas	48
Tabel 4. 8	Hasil Uji Chow	50
Tabel 4. 9	Hasil Uji Hausman.....	51
Tabel 4. 10	Hasil Uji Analisis Regresi Berganda.....	52
Tabel 4. 11	Hasil Uji Koefisien Determinasi Ganda (R^2)	55
Tabel 4. 12	Hasil Uji F	56
Tabel 4. 13	Hasil Uji t	57
Tabel 4. 14	Perbandingan Hasil Penelitian.....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Penelitian	23
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan.....	71
Lampiran 2 Rincian Data Variabel Independen dan Dependen Perusahaan	72
Lampiran 3 Tabel Hasil Uji Statistik Deskriptif	75
Lampiran 4 Tabel Hasil Uji Normalitas	75
Lampiran 5 Tabel Hasil Uji Autokorelasi	75
Lampiran 6 Tabel Hasil Uji Heterokedastisitas	76
Lampiran 7 Tabel Hasil Uji Multikolinearitas.....	76
Lampiran 8 Tabel Hasil Uji Chow	77
Lampiran 9 Tabel Hasil Uji Hausman.....	77
Lampiran 10 Tabel Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	77

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Globalisasi telah menghadapkan perusahaan-perusahaan di Indonesia dalam beberapa masalah seperti semakin ketatnya persaingan dalam bisnis sehingga perusahaan dituntut untuk selalu unggul dalam mengembangkan perusahaannya dan mampu bertahan di antara persaingan yang tinggi ini. Perusahaan adalah suatu obyek yang berprinsip ekonomi yang bertujuan untuk memperoleh suatu keuntungan serta bertujuan untuk menambah suatu nilai dari perusahaan tersebut dan meningkatkan kesejahteraan bagi pemilik perusahaan. Oleh sebab itu, suatu perusahaan haruslah mempunyai perencanaan yang baik dari segi strategis maupun segi taktis guna untuk meraih target capaian yang telah ditetapkan. Perusahaan harus mempunyai kemampuan manajemen yang baik khususnya manajemen keuangan maupun manajemen lain seperti sumber dana dan permodalan untuk menunjang jalannya perusahaan dan mampu mencukupi dan menutup kekurangan dana yang nantinya dipakai untuk melaksanakan kegiatan operasional perusahaannya. Untuk menjaga keberlangsungan bisnis, maka perusahaan pasti membutuhkan pendanaan atau pembiayaan dari luar. Perusahaan akan menunjuk seorang manajer keuangan yang akan bertanggungjawab terkait hal perencanaan bisnis dan mampu bertindak dalam pengambilan keputusan yang tepat untuk meningkatkan dan mengembangkan perusahaan secara optimal. Keputusan yang akan diambil oleh manajer keuangan perusahaan untuk meningkatkan dan mengembangkan perusahaan secara optimal adalah keputusan pendanaan.

Menurut Sudana (2015), suatu keputusan terkait dengan yang menentukan besaran penggunaan utang yang disandingkan dengan modal pembiayaan investasi disebut keputusan pendanaan. Keputusan

pendanaan dipahami sebagai salah satu keputusan paling utama yang harus dipertimbangkan oleh perusahaan yang menentukan apakah pendanaan akan didapatkan baik dari dalam maupun luar perusahaan. Dana yang didapatkan melalui modal sendiri atau internal perusahaan mencakup dana yang diberikan oleh pemilik perusahaan sebagai modal, cadangan dana, dan laba yang tidak dibagi. Sedangkan untuk perolehan dana seperti hutang atau pinjaman yang diperoleh dari kreditur disebut sebagai dana yang diperoleh dari eksternal perusahaan. Manajer keuangan diharapkan untuk membuat keputusan yang tepat mengenai pendanaan perusahaan. Perusahaan perlu mempertimbangkan antara pendanaan dengan hutang, saham atau keduanya. Jika perusahaan terlalu banyak menggunakan hutang untuk pendanaannya, maka akan menjadi penghambat untuk perkembangan perusahaan, sehingga investor akan menjadi kurang tertarik untuk menanam modal di perusahaan. Hal ini mengakibatkan struktur modal menjadi tidak optimal. Dengan demikian, perusahaan perlu untuk mempertimbangkan keseimbangan yang optimal dalam menentukan struktur modal (Michael, 2018).

Struktur modal dipahami sebagai salah satu komponen terpenting bagi perusahaan karena struktur modal berdampak paling signifikan terhadap keuangan suatu perusahaan yang mana hal ini mengharuskan setiap manajer keuangan suatu perusahaan menganalisa secara teliti agar diketahui hal apa saja yang mempengaruhi suatu struktur modal. Kebutuhan modal menjadi komponen yang terpenting bagi perusahaan dalam menjamin serta menjaga keberlangsungan bisnis dan juga berpengaruh pada baik atau buruknya kinerja keuangan suatu perusahaan yang nantinya akan berdampak pada penilaian kinerja perusahaan. Manajer keuangan harus mampu mengelola struktur modal dengan baik agar optimal yaitu melalui penggabungan sumber pendanaan seperti dana yang bersumber dari internal maupun eksternal guna meminimalisir modal yang harus dikeluarkan oleh suatu perusahaan dikarenakan risiko secara langsung dari keputusan yang telah diambil oleh manajer

keuangan yang berkaitan dengan struktur modal. Kelalaian dalam pertingian mengambil keputusan yang beraibat kesalahan berkaitan dengan pendanaan perusahaan akan menyebabkan perusahaan mengalami kesulitan keuangan bahkan yang paling parah adalah perusahaan dapat gulung tikar serta harus membayar biaya kebangkrutan.

Perusahaan harus mempertimbangkan beberapa hal seperti profitabilitas, struktur aset, likuiditas dan sebagainya dikarenakan hal-hal tersebut sangatlah mempengaruhi struktur modal suatu perusahaan. (Ayuningtyas dan Susanto, 2020). Beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal antara lain:

1. Faktor pertama yang dapat memberikan pengaruh struktur modal ialah ukuran perusahaan. Perusahaan berkapasitas besar akan cenderung lebih dipercaya untuk memperoleh dukungan pendanaan eksternal dibandingkan perusahaan dengan ukuran kapasitas kerja kecil disebabkan karena perusahaan besar lebih terdiversifikasi dan cenderung mempunyai tanggung jawab kerja lebih besar dibanding perusahaan kapasitas kerja kecil jika diukur dengan parameter kemudahan mendapatkan pinjaman modal kreditur karena tingkat resiko kebangkrutan yang ada tentu perusahaan besar lebih sedikit dari perusahaan kecil.
2. Faktor yang kedua adalah profitabilitas, yaitu kecakapan suatu perusahaan untuk menggunakan aset-asetnya, penjualan maupun investasi sebaik mungkin dan seefisien mungkin guna menghasilkan laba. Pada umumnya, perusahaan dengan laba atau keuntungan perusahaan yang tinggi cenderung memiliki struktur modal yang rendah.
3. Faktor yang ketiga adalah likuiditas, yaitu kecakapan suatu perusahaan untuk membayar semua kewajiban yang dalam hal ini adalah hutang jangka pendek, dikarenakan perusahaan yang mempunyai tingkat likuiditas yang rendah menandakan bahwa perusahaan tersebut selalu membayarkan hutang jangka pendeknya sebelum jatuh tempo dan sebaliknya.

4. Faktor yang keempat adalah struktur aset, yaitu suatu perbandingan antara aset tetap perusahaan dengan seluruh aset yang dimiliki oleh perusahaan yang mana aset-aset tetap tersebut dapat dijadikan suatu jaminan untuk mendapatkan hutang jangka panjang. Suatu perusahaan yang memiliki struktur aset yang kecil cenderung lebih sulit untuk mendapatkan peminjaman hutang karena sedikit pula aset tetap yang dapat dijadikan jaminan.

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka dilakukan penelitian “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI tahun 2018-2020)”

2. Identifikasi Masalah

Haron *et al.* (2020) dalam studinya menemukan bahwasannya likuiditas, profitabilitas, serta struktur aset secara negatif signifikan mempengaruhi struktur modal. Sedangkan ukuran perusahaan tidak secara signifikan mempengaruhi struktur modal. Studi ini menggunakan regresi data panel dari 402 perusahaan selama periode 2000-2014.

Paulin dan Sugiarto (2020) menyatakan bahwa yang mempengaruhi secara positif dan signifikan atas struktur modal adalah ukuran perusahaan, sedangkan yang mempengaruhi secara negatif dan signifikan atas struktur modal adalah likuiditas dan profitabilitas. Kemudian kedudukan struktur aset tidak mempengaruhi atas struktur modal secara signifikan. Penelitian ini menggunakan sebanyak 579 sampel data perusahaan selama periode 2016-2018.

Ayuningtyas dan Susanto (2020) melakukan penelitian pada sampel 66 perusahaan yang telah terdaftar di BEI terkhusus perusahaan manufaktur selama periode 2015-2017 dan hasil dari penelitian yang telah dilakukan menyatakan bahwa yang mempengaruhi secara negatif dan

signifikan atas struktur modal adalah likuiditas. Sedangkan yang tidak mempengaruhi secara signifikan atas struktur modal adalah ukuran perusahaan, struktur aset, dan profitabilitas.

Berdasarkan beberapa penelitian di atas, peneliti kali ini akan melakukan penelitian atas pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas dan struktur aset terhadap pada struktur modal. Penelitian ini didasarkan pada studi sebelumnya oleh Haron *et al.* (2020) dengan jurnal yang berjudul “*The influence of firm, industry and concentrated ownership on dynamic capital structure decision in emerging market*”.

3. Batasan Masalah

Adapun dalam penelitian ini terdapat batasan masalah yang perlu diperhatikan ketentuannya adalah:

a. Variabel Penelitian

Variabel independen yang digunakan oleh penulis pada penelitian ini adalah ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas dan struktur aset. Serta variabel dependen yang terdapat pada penelitian ini adalah struktur modal. Penelitian ini menjelaskan hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen.

b. Sektor Penelitian

Dalam penelitian ini, bidang yang akan diteliti adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020. Perusahaan yang tidak memiliki kelengkapan catatan dari data yang diperlukan akan dikeluarkan dari sampel.

c. Sumber Data Penelitian

Sumber data penelitian adalah data sekunder yang diambil dari situs Bursa Efek Indonesia (BEI) pada untuk tahun 2018-2020.

d. Proksi Penelitian

Untuk mengukur variabel dependen struktur modal menggunakan *debt to asset ratio* (DAR), yaitu total hutang/total aset. Sedangkan variabel

independen, rumus \ln (total aset) diterapkan untuk mengukur ukuran perusahaan; profitabilitas diukur dengan rumus Return on Asset (ROA), yaitu $\text{net income}/\text{total assets}$; likuiditas diukur dengan rumus $\text{current assets}/\text{current liabilities}$; struktur aset dengan rumus $\text{fixed assets}/\text{total assets}$

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diberikan oleh peneliti pada pembahasan sebelumnya, rumusan masalah yang terdapat dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah ukuran perusahaan mempengaruhi struktur modal?
2. Apakah struktur aset mempengaruhi struktur modal?
3. Apakah profitabilitas mempengaruhi struktur modal?
4. Apakah likuiditas mempengaruhi struktur modal?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Untuk menjawab rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian yang dilakukan ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan mempengaruhi struktur modal.
- b. Untuk mengetahui apakah likuiditas mempengaruhi struktur modal.
- c. Untuk mengetahui apakah profitabilitas mempengaruhi struktur modal.
- d. Untuk mengetahui apakah struktur aset mempengaruhi struktur modal.

2. Manfaat

Berdasarkan tujuan yang telah dijabarkan di atas, peneliti berharap dengan adanya penelitian ini dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

a. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan peneliti dan dapat mengaplikasikan ilmu yang telah diperoleh berkaitan dengan struktur aset, likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan serta struktur modal.

b. Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi serta menambah sumber pustaka untuk penelitian yang di masa mendatang.

c. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi informasi dan pertimbangan untuk perusahaan terkait dengan pendanaan yang akan digunakan untuk mendanai operasional perusahaan.

d. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi suatu informasi terkait dengan faktor-faktor apa saja yang dapat berpengaruh terhadap struktur modal kepada investor guna melakukan menilai kinerja dan kondisi perekonomian perusahaan sebelum investor menanamkan modalnya dalam perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ayuningtyas, N. & Susanto, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara* Vol. 2, pp.536-546.
- Bolarinwa, S.T. and Adegboye, A.A. (2021). Re-examining the determinants of capital structure in Nigeria. *Journal of Economic and Administrative Sciences*. Vol. 37 No. 1, pp. 26-60.
- Brealey, Richard A., Myers, Stewart C. & Allen, Franklin. (2011). *Principles of Corporate Finance*. Tenth Edition. New York: McGraw Inc.
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2016). *Fundamentals of Financial Management: Concise Ninth Edition*. Boston: Cengage Learning.
- Dewi, N. K. T. S., & Dana, I. M. (2017). Pengaruh Growth Opportunity, Likuiditas, Non- Debt Tax Shield dan Fixed Asset Ratio terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(2), 772-801
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi Tujuh. Semarang: BPFE Universitas Diponegoro.
- Hadianto, B. (2010). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Telekomunikasi Periode 2000-2006: Sebuah Pengujian Hipotesis Pecking Order. *Jurnal Manajemen Maranatha*, 7(2), pp. 14-29.
- Haron, R., Nomran, N.M., Abdullah Othman, A.H., Md Husin, M. and Sharofiddin, A. (2021), "The influence of firm, industry and concentrated ownership on dynamic capital structure decision in emerging market", *Journal of Asia Business Studies*, Vol. 15 No. 5, pp. 689-709.
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual*, 17(1), pp. 66-81.

- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). The Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Financial and Economics*,3(4), 305- 360.
- Kasmir. (2016). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta : PT. RajaGrafindo Persada
- Khan, S., Bashir, U. and Islam, M.S. (2021). Determinants of capital structure of banks: evidence from the Kingdom of Saudi Arabia. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*. Vol. 14 No. 2, pp. 268-285.
- Mahulete, Umami K. 2016. “Pengaruh DAU dan PAD terhadap Belanja Modal di Kabupaten/Kota Provinsi Maluku”. *Skripsi. Universitas Muhammadiyah Malang*.
- Maulina, G. (2018). Pengaruh Faktor-Faktor Penentu Struktur Modal Terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016). *Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya*.
- Michael Ch. Raintung, S. J. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. *Jurnal Emba*. Vol.6 No.1 Januari 2018, Hal.11-20.
- Paulin, W.D. & Sugiarto, E. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Capital Structure Perusahaan Jasa yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*. Vol. 2, pp. 1390-1399.
- Riyanto, B. (2008). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPF.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2013). *Corporate Finance 10th Edition*. New York: McGraw-Hill/Irwin.

Sudana, I Made. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kedua.
Jakarta: Erlangga

Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.

Widarjono, A. 2007. *Ekonometrika Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia
FE UII.

www.idx.com

www.sahamok.net