

SKRIPSI
**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, *PROFITABILITY*, *FIRM*
SIZE, *ASSET GROWTH* DAN *LIQUIDITY* TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI (2019-2021)**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : DEVINA DHARMA PUTRI

NPM : 125190134

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2022

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : DEVINA DHARMA PUTRI
NPM : 125190134
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR AKTIVA,
PROFITABILITY, FIRM SIZE, ASSET GROWTH
DAN *LIQUIDITY* TERHADAP STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN
INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI
BEI (2019-2021)

JAKARTA, 29 Desember 2022

PEMBIMBING



VIDYARTO NUGROHO, S.E., M.M, Ak., CA.

Pengesahan

Nama : DEVINA DHARMA PUTRI
NIM : 125190134
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Aktiva, Profitability, Firm Size, Asset Growth dan Liquidity terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di BEI (2019-2021)
Title : Effect of Asset Structure, Profitability, Firm Size, Asset Growth and Liquidity on Capital Structure of Infrastructure Companies listed on the IDX (2019-2021)

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 20-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. SUSANTO SALIM, SE.,M.M.,Ak.,CPA, CPMA,CA,ACPA
2. VIDYARTO NUGROHO, S.E., M.M., Ak., CA.
3. HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
VIDYARTO NUGROHO, S.E., M.M., Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10188042



Jakarta, 20-Januari-2023

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA,CA,CPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, *PROFITABILITY*, *FIRM SIZE*, *ASSET GROWTH* DAN *LIQUIDITY* TERHADAP STRUKTUR MODAL

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh struktur aktiva, *profitability*, *firm size*, *asset growth*, dan *liquidity* terhadap struktur modal pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2021. Pemilihan sampel penelitian menggunakan *purposive sampling method* dan data yang sesuai kriteria adalah 16 perusahaan. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi berganda yang dibantu oleh program *Eviews (Econometric Views)* versi 12 dan *software* Microsoft Excel 2019. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa struktur aktiva, *profitability*, *firm size* signifikan terhadap struktur modal, sedangkan *asset growth*, dan *liquidity* tidak signifikan terhadap struktur modal. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan infrastruktur perlu meningkatkan *asset growth* dan *liquidity* untuk meningkatkan struktur modal perusahaan yang akan menarik investor untuk berinvestasi.

Kata kunci : Struktur Modal, Struktur Aktiva, *Profitability*, *Firm Size*, *Asset Growth*

The purpose of this study is to find out how the influence of asset structure, profitability, firm size, asset growth, and liquidity has on the capital structure of infrastructure companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2021. The selection of the research sample used the purposive sampling method and the data that matched the criteria were 16 companies. The data processing technique uses multiple regression analysis assisted by the Eviews 12 (Econometric Views) and Microsoft Excel 2019. The results of this study is asset structure, profitability, firm size are significant to capital structure, while assets growth, and liquidity are not significant to the capital structure. The implication of this research is that infrastructure companies need to increase asset growth and liquidity to improve the company's capital structure which will attract investors.

Keywords: *Capital Structure, Assert Structure, Profitability, Firm Size, Asset Growth*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan karunia-Nya skripsi ini dapat penulis selesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Aktiva, *Profitability*, *Firm Size*, *Asset Growth* Dan *Liquidity* Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar Di BEI (2019-2021)” ini diajukan kepada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara sebagai tugas akhir dalam memenuhi gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis.

Karya ini dapat terselesaikan dengan bantuan berbagai pihak yang telah membantu dan mendampingi penulis dalam melakukan penelitian ini. Oleh karena itu, penulis ingin mendedikasikan halaman ini untuk mengucapkan terima kasih kepada para pihak pihak yang terlibat, antara lain:

1. Vidyarto Nugroho, S.E., M.M, Ak., CA., selaku pembimbing yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing saya dari awal hingga akhir dalam penyusunan skripsi ini sehingga terselesaikan dengan tepat waktu.
2. Bapak Prof. Dr. Ir., Agustinus Purna Irawan, selaku Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA(Aust)., CSRS, ACPA, selaku Ketua Jurusan Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang tidak henti-hentinya berbagi ilmu dan pengalaman dengan penulis selama penulis menempuh pendidikan di universitas.
7. Orang tua dan keluarga yang telah memberikan doa dan dukungan moril serta mendorong penulis untuk bersikap optimis dan dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman satu angkatan 2019 Akuntansi di Universitas Tarumanagara yang menjadi teman seperjuangan.
9. Kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung yang telah memberikan semangat dan mendukung penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu, segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dan perhitungkan dengan senang hati. Akhir kata, tersusunnya skripsi ini dapat membawa manfaat bagi pembacanya, secara khusus bagi para mahasiswa Universitas Tarumanagara dalam menyusun penelitian di masa yang akan datang.

Jakarta, 1 Januari 2023



Devina Dharma Putri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Pembatasan Masalah	4
4. Perumusan 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
B. Definisi Konseptual Variabel.....	8
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	11
D. Penelitian Terdahulu	16
E. Kerangka Pemikiran	23
F. Hipotesis	24

BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Desain Penelitian	27
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	27
C. Operasional Variabel dan Instrumen	28
D. Analisis Data.....	31
E. Asumsi Analisis Data.....	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
A. Deskripsi Subjek Penelitian	37
B. Deskripsi Objek Penelitian	40
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	43
D. Hasil Analisis Data	47
E. Pembahasan	63
BAB V PENUTUP	69
A. Kesimpulan	69
B. Keterbatasan dan Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN.....	75
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	88
HASIL UJI TURNITIN.....	89
SURAT PERNYATAAN PLAGIAT	90

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	31
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel	38
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian	40
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	41
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	44
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	46
Tabel 4.6 Uji Chow	49
Tabel 4.7 Uji Hausman	51
Tabel 4.8 Uji Regresi Linear Berganda.....	53
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	57
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	59
Tabel 4.11 Hasil Uji t	61
Tabel 4.12 Hasil Uji Hipotesis	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	23
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Struktur Modal, Struktur Aktiva, <i>Profitability</i> , <i>Firm Size</i> , <i>Asset Growth</i> , dan <i>Liquidity</i>	75
Lampiran 2. Hasil <i>Output Eviews 12</i> – Uji Statistik Deskriptif.....	82
Lampiran 3. Hasil <i>Output Eviews 12</i> – Uji Multikolinearitas	83
Lampiran 4. Hasil <i>Output Eviews 12</i> – Uji Heteroskedasitas.....	84
Lampiran 5. Hasil <i>Output Eviews 12</i> – Uji Chow	85
Lampiran 6. Hasil <i>Output Eviews 12</i> – Uji Hausman.....	86
Lampiran 7. Hasil <i>Output Eviews 12</i> – Uji Regresi Linear Berganda.....	91

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Seiringnya berkembangnya globalisasi, tingkat persaingan bisnis antar perusahaan menjadi semakin meningkat. Ketatnya persaingan bisnis membuat dari perusahaan kecil sampai perusahaan besar saling berlomba-lomba menjadi perusahaan yang terbaik. Untuk menjadi perusahaan yang terbaik, perusahaan perlu mengembangkan bisnis. Dalam mengembangkan bisnis perusahaan memerlukan pendanaan yang cukup agar pengembangan bisnis dapat berjalan secara maksimal dan mendapatkan hasil sesuai dengan yang diharapkan. Pendanaan dapat berasal dari pihak eksternal dan pihak internal. Pendanaan internal perusahaan dapat berasal dari modal saham, laba ditahan dan cadangan sedangkan pendanaan eksternal perusahaan dapat berupa dana yang berasal dari hutang (Martono & Agus, 2012). Dalam membuat keputusan pendanaan yang baik, manajer keuangan dapat melihat dari struktur modal suatu perusahaan.

Struktur modal memiliki peran yang penting dalam perusahaan. Dalam menanamkan modal kepada perusahaan, investor akan melihat terlebih dahulu struktur modal suatu perusahaan. Perusahaan dengan struktur modal yang optimal akan mengundang investor untuk menanamkan modal. Permasalahan struktur modal merupakan permasalahan yang penting di dalam perusahaan, baik atau tidaknya struktur modal akan berdampak langsung pada neraca perusahaan (Bambang, 2001). Struktur modal dapat diukur dengan membandingkan total hutang dan total modal sendiri atau dihitung dengan menggunakan rumus *Debt Equity Ratio* (DER). Semakin besar nilai hutang dibandingkan modal, semakin besar nilai DER. Nilai DER yang besar menandakan perusahaan mempunyai kinerja yang buruk, dimana dalam

menjalankan usaha perusahaan lebih mengandalkan hutang sebagai pendanaan dibandingkan dengan modal perusahaan sendiri.

Dalam penelitian sebelumnya terdapat variabel-variabel yang dapat mempengaruhi struktur modal diantaranya resiko bisnis, struktur aktiva, tingkat pertumbuhan aset, ukuran perusahaan, struktur aktiva, likuiditas, dan kebijakan dividen. Variabel-variabel yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah struktur aktiva, *profitability* (profitabilitas), *firm size* (ukuran perusahaan), *asset growth* (pertumbuhan aset), dan *liquidity* (likuiditas).

Menurut penelitian Priyagung (2019) struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan. Artinya jika struktur aktiva meningkat maka struktur modal perusahaan menurun. Sebaliknya jika struktur aset menurun maka akan meningkatkan struktur modal perusahaan. Sedangkan menurut penelitian Prastika dan Candradewi (2019) struktur aktiva berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan. Dalam memberikan pinjaman kepada suatu perusahaan, kreditur akan melihat struktur aktiva perusahaan. Struktur aktiva yang tinggi akan meningkatkan peluang kreditur untuk memberikan pinjaman kepada suatu perusahaan karena dinilai perusahaan dengan struktur aktiva yang tinggi tersebut jauh dari resiko kebangkrutan. Perusahaan dengan struktur aktiva yang rendah akan memiliki peluang yang kecil untuk mendapatkan pinjaman dari kreditur.

Menurut penelitian Hutabarat (2021) *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Sedangkan menurut penelitian Ridho (2019) *profitability* (ROA) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Struktur Modal (DER). Semakin tinggi tingkat profitabilitas, semakin rendah hutang yang digunakan oleh perusahaan karena keperluan pendanaan perusahaan sebagian besar telah terpenuhi oleh laba ditahan.

Menurut penelitian Suharsono dan Setiadi (2020) ukuran perusahaan atau *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal

perusahaan. Sedangkan menurut penelitian Ranitasari dan Maftukhah (2018) *firm size* tidak berpengaruh signifikan terhadap terhadap struktur modal pada perusahaan. Perusahaan dengan *firm size* yang besar akan memiliki pengeluaran yang besar, oleh karena itu diperlukan struktur modal yang besar agar perputaran bisnis perusahaan berjalan dengan lancar dan begitu juga sebaliknya. Selain melihat dari struktur aktiva, dalam memberikan pinjaman kreditur juga akan melihat ukuran sebuah perusahaan. Perusahaan dengan *firm size* yang besar dinilai dapat memenuhi kewajiban perusahaan yang harus dipenuhi, sehingga memiliki peluang lebih besar untuk mendapat pinjaman dibandingkan dengan perusahaan dengan *firm size* kecil, karena lebih mudah untuk mendapatkan kepercayaan dari kreditur.

Menurut penelitian Suharsono dan Iwan (2020) *asset growth* berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan. Sedangkan menurut penelitian Rohmiyati, dkk (2017) *asset growth* tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan. Perusahaan dengan *asset growth* yang tinggi memiliki pengeluaran yang besar untuk memenuhi pertumbuhannya, maka dari itu perusahaan membutuhkan pendanaan yang cukup.

Menurut penelitian Asteria (2018) *liquidity* memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan. Sedangkan menurut penelitian Suharsono dan Setiadi (2020) *liquidity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Perusahaan dengan likuiditas yang tinggi juga akan memiliki struktur modal yang tinggi begitu juga sebaliknya. Likuiditas yang tinggi akan menunjukkan bahwa sebuah perusahaan memiliki kemampuan yang besar untuk memenuhi kewajiban jangka pendek.

Berdasarkan hasil yang tidak konsisten dari penelitian yang sebelumnya, penulis terinspirasi untuk melakukan penelitian mengenai “PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, *PROFITABILITY*, *FIRM SIZE*, *ASSET GROWTH* DAN *LIQUIDITY* TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI (2019-2021)”

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Rani dan Ida (2018) dengan judul penelitian “*The Determinants of Capital Structure on Property and Real Estate Company Period 2012-2016*” yang membedakan dalam penelitian ini dengan penelitian yang sebelumnya adalah perusahaan infrastruktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2019 sampai pada tahun 2021.

2. Identifikasi Masalah

Perusahaan dengan struktur modal yang optimal akan mengundang investor untuk berinvestasi atau menanamkan modal pada suatu perusahaan. Struktur modal dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya struktur aktiva, *profitability*, *firm size*, *asset growth*, dan *liquidity*. Akan tetapi dalam penelitian sebelumnya terdapat hasil penelitian yang berbeda antara peneliti yang satu dengan peneliti lainnya. Oleh karena itu, penulis melakukan penelitian mengenai pengaruh struktur aktiva, *profitability*, *firm size*, *asset growth* dan *liquidity* terhadap struktur modal pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019-2021.

3. Pembatasan Masalah

Dalam penelitian ini, terdapat lima variabel yang diamati dalam hubungannya mempengaruhi struktur modal, yaitu struktur aktiva, *profitability* (profitabilitas), *firm size* (ukuran perusahaan), *asset growth* (pertumbuhan aset), dan *liquidity* (likuiditas). Penelitian ini berfokus pada satu variabel dependen dan lima variabel independen. Variabel struktur modal merupakan variabel dependen. Sedangkan variabel struktur aktiva, *profitability*, *firm size*, *asset growth*, dan *liquidity* merupakan variabel independen.

Lalu batasan selanjutnya, dalam penelitian ini penulis menggunakan subjek penelitian yaitu perusahaan infrastruktur yang terdaftar di BEI pada

tahun 2019 sampai pada tahun 2021 yang memenuhi syarat kriteria sampel yang dipilih.

4. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka rumusan masalah yang akan diteliti adalah :

1. Apakah struktur aktiva memiliki pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan infrastruktur?
2. Apakah *profitability* memiliki pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan infrastruktur?
3. Apakah *firm size* memiliki pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan infrastruktur?
4. Apakah *asset growth* memiliki pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan infrastruktur?
5. Apakah *liquidity* memiliki pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan infrastruktur?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilaksanakan dengan tujuan :

1. Untuk mengetahui apakah struktur aktiva memberikan pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan infrastruktur.
2. Untuk mengetahui apakah *profitability* memberikan pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan infrastruktur.
3. Untuk mengetahui apakah *firm size* memberikan pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan infrastruktur.
4. Untuk mengetahui apakah *asset growth* memberikan pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan infrastruktur.

5. Untuk mengetahui apakah *liquidity* memberikan pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan infrastruktur.

2. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini adalah :

- a. Manfaat Bagi Pengembangan Ilmu

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan ilmu pengetahuan mengenai struktur modal dan variabel-variabel yang mempengaruhinya.

- b. Manfaat Operasional

- 1) Bagi penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan ilmu pengetahuan penulis mengenai struktur modal dan faktor-faktor yang mempengaruhinya.

- 2) Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya yang meneliti hal yang serupa, yaitu mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada suatu perusahaan.

- 3) Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan bagi investor dalam berinvestasi atau menanamkan modal pada perusahaan infrastruktur.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad dkk (2017). Analysis Of Effect Of Profitability, Assets Structure, Size Of Companies, And Liquidity To Capital Structures In Mining Companies Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2012 – 2015. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 8(2), 339-354.
- Ambarsari dan Hermanto (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(3), 1268-1289.
- Asteria (2018). Determinan Faktor Struktur Modal Perusahaan Tambang Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dewantara*, 2(1), 1-15.
- Basuki dan Yuliandi (2015). Electronic Data Processing SPSS 15 dan Eviews 7. Sleman: Danisa Media.
- Chasanah dan Satrio (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Transportasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 6(7), 1-17.
- Ekinanda (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 12(2), 45-62.
- Hakim dan Apriliani (2020). Effect Of Profitability, Liquidity, Sales Growth, Business Risk, And Asset Structure On Capital Structure. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 3(2), 224- 243.
- Handayani dkk (2022). Pengaruh Non Debt Tax Shield, Operating Leverage dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018. *Pasero Jurnal*, 4(1), 87-102.
- Hartati dan Mukhibad (2018). The Influence Of Profitability, Liquidity, Business Risk, Firm Size, and Sales Growth in The Property and Real Estate Companies Listed in the IDX During 2013 – 2016. *Accounting Analysis Journal*, 7(2), 103-110.
- Hutabarat 2021. Pengaruh ROA, Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman di BEI. *Riset dan Jurnal Akuntansi*, 6(1), 348-358.

- Lestari dan Purnawati (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3564-3593.
- Marfuah dan Nurlaela (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Cosmetics And Household Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 18(1), 16-30.
- Prastika dan Candradewi (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan Di BEI. *E-Jurnal Manajemen*, 8(7), 4444-4473.
- Priyagung (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Growth, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Manajemen Dewantara*, 3(2), 233-249.
- Ranitasari dan Maftukhah (2018). The Determinants Of Capital Structure On Property And Real Estate Company Period 2012-2016. *Management Analysis Journal*, 7(4), 469-480.
- Ridho (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Go Public. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 22(1), 13-19.
- Rohmiyati dkk (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Firm Size Dan Growth Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Kimia Dan Farmasi. *Jurnal Ekonomi Paradigma*, 19(2), 113-122.
- Sihombing (2022). Aplikasi Eviews Untuk Statistisi Pemula. Bekasi: PT Dewangga Energi Internasional.
- Suharsono dan Setiadi (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 18(1), 63-75.
- Tanti dan Paramita (2020). Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Property Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2017. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(2), 3

