

SKRIPSI

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



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : MEGA AUGUSTINE

NPM : 125190039

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

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

JAKARTA

2023

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MEGA AUGUSTINE
NPM : 125190039
PROGRAM/ JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS
UKURAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR
ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL

Jakarta, 16 Desember 2022

Dosen Pembimbing,



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

Pengesahan

Nama	MEGA AUGUSTINE
NIM	125190039
Program Studi	AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Struktur modal
Title	The effect of profitably, liquidity, Firm size and aset structure toward capital structure

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 18-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. ROUSILITA SUHENDAH, S.E., M.SiAk., CA.
2. AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
3. F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E., M.Si., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: LULUS.

Pembimbing:
AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIK/NIP: 10197044



Jakarta, 18-Januari-2023

Ketua Program Studi

HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CACPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan struktur aset terhadap struktur modal pada perusahaan sektor konsumen primer papan utama yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2021. Peneliti menggunakan 44 sampel dan 132 data dari perusahaan sektor konsumen primer papan utama yang diseleksi menggunakan teknik seleksi *Purposive Sampling*. Data penelitian diinput dan diolah menggunakan program *Eviews 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal, likuiditas dan struktur aset memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal, serta ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal.

Kata Kunci: Struktur modal, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan struktur aset.

The purpose of this study was to determine the effect of profitability, liquidity, firm size and asset structure on capital structure registered in mainboard primary consumer sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2019-2021 Period. This study used 44 sample and 132 data from primary consumer primary companies which were selected using a purposive sampling method. The data of research were inputted and processed using Eviews 12 program. The result of research shows that profitability do not affect capital structure, liquidity and asset structure has a negative effect on capital structure, firm size has a positive effect on capital structure.

Keyword: capital structure, profitability, liquidity, firm size, asset structure

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi tepat pada waktunya. Tujuan dari disusunnya skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidak akan selesai dengan baik dan tepat waktu apabila tidak ada pihak – pihak yang telah membantu dan mendukung penulis dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saya ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA, ASEAN CPA, CFP selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan dan bimbingan kepada saya selama pembuatan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang telah diberikan untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust)., CSRS. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menyusun skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Sekretaris Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Sekretaris Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

6. Para dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan dan membantu saya selama kuliah di Universitas Tarumanagara.
7. Teman – teman satu bimbingan: Anak – anak Ibu Agustin yang telah saling membantu, memotivasi, dan sama – sama berjuang untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Orang tua yang telah membiayai kuliah, memberikan dukungan, memotivasi dan menemani saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman – teman kuliah: Fonny, Alvin, Jenny, Calvin, Madeline, Regina, Lia, William, Lucille dan sahabat lainnya yang selalu menghibur, menemani dan memotivasi serta menyemangati selama penyusunan skripsi ini.
10. Pihak – pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang juga telah turut membantu dan memberikan dukungan sampai skripsi ini dapat terselesaikan.

Saya menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, saya mengharapkan kritik dan saran yang berguna untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, saya berharap bahwa skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Terima kasih.

Jakarta, 16 Desember 2022



Mega Augustine

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan masalah	4
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1. Tujuan Penelitian	5
2. Manfaat penelitian.....	5
BAB II LANDASAN TEORI	6
A. Gambaran Umum Teori	6
1. <i>Pecking Order Theory</i>	6
2. <i>Signalling Theory</i>	6
3. <i>Trade-Off Theory</i>	7
B. Definisi Konseptual Variabel.....	8
1. Struktur Modal	8
2. Profitabilitas	9
3. Likuiditas	10
4. Ukuran Perusahaan.....	10
5. Struktur Asset.....	11
C. Kaitan antar Variabel	11
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	11

2.	Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	12
3.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	12
4.	Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal	13
D.	Penelitian Terdahulu	14
E.	Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis.....	19
1.	Pengaruh Profitabilitas terhadap struktur modal	19
2.	Pengaruh Likuiditas terhadap struktur modal	20
3.	Pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal.....	20
4.	Pengaruh struktur aset terhadap struktur modal.....	21
BAB III	METODE PENELITIAN	23
A.	Desain Penelitian.....	23
B.	Populasi, Teknik pemilihan sampel, dan ukuran sampel	23
C.	Operasional Variabel dan Instrumen.....	24
1.	Variabel Dependen.....	24
2.	Variabel Independen	25
a.	Profitabilitas	25
b.	Likuiditas	25
c.	Ukuran perusahaan.....	25
d.	Struktur aset	26
D.	Asumsi Analisis Data.....	26
1.	Uji Statistik Deskriptif	27
2.	Analisis Regresi Data Panel	27
E.	Uji Asumsi Klasik.....	29
1.	Uji Normalitas	29
2.	Uji Multikolinearitas	29
3.	Uji Heteroskedasitas.....	30
4.	Uji Autokorelasi.....	30
F.	Teknik Pengujian Hipotesis	30
1.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	30
2.	Uji Simultan (Uji F)	31
3.	Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-squared</i>)	31
4.	Uji Parsial (Uji T)	32
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	33
A.	Deskriptif Subjek Penelitian	33

B. Deskriptif Objek Penelitian.....	36
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	39
1. Uji Model Regresi Data Panel.....	39
a. Uji <i>Chow</i>	40
b. Uji <i>Hausman</i>	40
c. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	41
2. Uji Asumsi Klasik	42
a. Hasil Uji Normalitas	42
b. Hasil Uji Multikolinearitas.....	43
c. Hasil Uji Heteroskedastisitas	45
d. Hasil Uji Autokorelasi.....	46
D. Hasil Analisis Data.....	47
1. Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	47
2. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-squared</i>)	49
3. Uji Simultan (Uji F)	50
4. Uji Parsial (Uji t).....	51
E. Pembahasan.....	53
BAB V PENUTUP.....	63
A. Kesimpulan	63
B. Keterbatasan dan Saran	65
1. Keterbatasan.....	65
2. Saran dan Implikasi.....	65
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN.....	71
LAMPIRAN 1. DAFTAR SAMPEL PERUSAHAAN	71
LAMPIRAN 2. DATA SAMPEL	73
LAMPIRAN 3. HASIL OUTPUT <i>EVIIEWS 12</i>	77
1. Hasil Uji Statistik Deskriptif	77
2. Hasil Uji <i>Chow</i>	77
3. Hasil Uji <i>Hausman</i>	77
4. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	78
LAMPIRAN 4. HASIL UJI ASUMSI KLASIK.....	79
1. Hasil Uji Normalitas	79
2. Hasil Uji Multikolinearitas.....	79

3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	79
4. Hasil Uji Autokorelasi.....	79
Lampiran 5. Hasil Uji Analisis Data	80
1. Hasil Uji Statistik F.....	80
2. Hasil Uji Statistik T.....	80
3. Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	80
Lampiran 6. Hasil Analisis Regresi Berganda	81
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	82
HASIL TURNITIN	83
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	84

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1. Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3. 1. Operasionalisasi Variabel	26
Tabel 4. 1. Hasil Penentuan Sampel	34
Tabel 4. 2. Daftar Sampel Perusahaan	35
Tabel 4. 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 4. Hasil Uji <i>Chow</i>	40
Tabel 4. 5. Hasil Uji <i>Hausman</i>	41
Tabel 4. 6. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	42
Tabel 4. 7. Hasil Uji Normalitas	43
Tabel 4. 8. Hasil Uji Multikolinearitas	44
Tabel 4. 9. Hasil Uji Heteroskedastisitas	45
Tabel 4. 10. Hasil Uji Autokorelasi	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 11. Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	47
Tabel 4. 12. Hasil Uji Koefisien Determinasi	49
Tabel 4. 13. Hasil Uji Statistik F	50
Tabel 4. 14. Rangkuman Hasil Pengujian	52
Tabel 4. 15. Perbandingan Hasil dengan Penelitian Terdahulu	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	22
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan	71
Lampiran 2. Data Sampel	73
Lampiran 3. Hasil Output Eviews 12.....	77
Lampiran 4. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	78
Lampiran 5. Hasil Uji Analisis Data.....	80
Lampiran 6. Hasil Analisis Regresi Berganda.....	81

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pertumbuhan ekonomi yang semakin meningkat dan persaingan dunia bisnis yang semakin ketat membuat manager perusahaan sadar akan pentingnya pengelolaan struktur modal yang optimal agar perusahaan dapat terus beroperasi mengikuti persaingan pasar. Perusahaan diharapkan dapat mempertahankan kondisi perekonomian perusahaan dengan membuat inovasi baru agar bisa terus berkembang serta mencari modal untuk kelangsungan operasional. Modal merupakan faktor penting yang sangat dibutuhkan perusahaan untuk mendukung kegiatan operasional. Sumber modal bisa berasal dari modal internal dan modal eksternal. Modal internal merupakan modal yang berasal dari kekayaan perusahaan itu sendiri, sedangkan modal eksternal merupakan modal yang diperoleh dari pinjaman, hutang, dan investor. Pada era globalisasi sekarang, tidak mungkin hanya mengandalkan sumber dana internal mereka untuk membiayai kegiatan operasionalnya, dengan demikian suatu perusahaan pasti membutuhkan modal internal dan eksternal. Maka dari itu, modal harus bisa dikelola dengan baik untuk menghasilkan profitabilitas yang tinggi. Profitabilitas yang tinggi memudahkan perusahaan untuk memperoleh pinjaman karena perusahaan memiliki aset yang besar untuk dijadikan jaminan utang dan dapat mengoptimalkan struktur modal.

Menurut Farisa dan Widati (2017) keseimbangan antara modal pribadi dan hutang dalam struktur keuangan suatu perusahaan disebut dengan struktur modal. Oleh sebab itu, manajer harus bisa mengelola struktur modal menjadi optimal untuk mencegah terjadinya *financial distress* bahkan kebangkrutan. Menurut Utama dan Nugroho (2021) resiko terkecil dari sumber pendanaan di peroleh dari modal sendiri. Setiap industri memiliki struktur modal yang berbeda-beda dan memiliki faktor pendukung serta kebijakan struktur modal yang berbeda. Untuk membuat struktur modal yang baik, suatu perusahaan harus mempertimbangkan

faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal diantaranya profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan struktur aset.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh pengelolaan struktur modal yang optimal. Di Indonesia sering dijumpai perusahaan yang mengalami kebangkrutan atau pailit karena tidak memiliki modal yang cukup. Hal ini mengakibatkan pinjaman modal dari luar yang cukup besar untuk memenuhi kegiatan operasional. Apalagi dengan adanya pandemi Covid-19 yang terjadi di Indonesia pertengahan tahun 2019 membuat semua sektor industri terancam hancur. Banyak kita jumpai bidang usaha yang tutup karena tidak bisa beradaptasi dengan perubahan serta memiliki struktur modal yang tidak optimal. Salah satu perusahaan yang mengalami kebangkrutan adalah PT. Sariwangi Agricultural Estate Agency karena tidak bisa membayar hutang kepada beberapa bank salah satunya Bank ICBC sejumlah Rp 309,6 miliar. Hutang yang awalnya digunakan untuk memperluas usaha perkebunan ternyata tidak sesuai dengan yang diharapkan sehingga tidak dapat melunasi hutangnya sehingga dinyatakan pailid oleh Pengadilan Niaga Jakarta Pusat.

Penelitian ini mengacu dari penelitian yang dilakukan Cipto, Choerudin dan Suryati (2019) tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Subjek yang digunakan oleh penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian Cipto *et al.* (2019) adalah 2012-2014. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian yang dilakukan Cipto *et al.* (2019) adalah peneliti menambahkan variable independent yaitu struktur aset. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan sektor konsumen primer papan utama sebagai subjek penelitian ini. Perbedaan lainnya terletak pada periode penelitian. Pada penelitian ini, periode penelitian dari tahun 2019 sampai dengan tahun 2021. Peneliti memilih sektor konsumen primer papan utama karena perusahaan sektor ini menjual barang konsumsi yang digunakan sehari-hari dan memiliki target pasar yang sangat luas. Perusahaan yang menjual kebutuhan sehari-hari tidak mengalami kerugian yang terlalu besar dibanding dengan sektor lain pada masa COVID-19 yang bisa membantu peneliti untuk mengumpulkan data mengenai variabel profitabilitas.

Berdasarkan uraian diatas, penelitian diberi judul “PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, ditemukan bahwa profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur aset memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Terdapat beberapa perbedaan hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti terdahulu seperti berikut:

Hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Wijaya dan Herawati (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut penelitian yang dilakukan Marfuah dan Nurlaela (2017), Marlina *et al.* (2020), serta Muslimah *et al.* (2020) profitabilitas berpengaruh positif terhadap struktur modal. Hasil penelitian Dewi, Susyanti dan Salim (2019) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Hasil penelitian Utama dan Nugroho (2021) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Berdasarkan penelitian Marlina *et al.* (2020), serta Angeline dan Sha (2021) likuiditas tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut penelitian Utama dan Nugroho (2021) menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal. Menurut penelitian Farisa dan Widiati (2017), serta Labibah dan Andayani (2019), serta Muslimah *et al.* (2020) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Hasil penelitian Cipto *et al.* (2019) berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Dalam penelitian yang dilakukan Cipto *et al.* (2019) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Penelitian yang dilakukan Marfuah dan Nurlaela (2017) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Menurut hasil penelitian Labibah dan Andayani (2019) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Berbeda dengan penelitian

Muslimah *et al.* (2020) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal

Berdasarkan penelitian Utama dan Nugroho (2021) struktur aset tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Angeline dan Sha (2021) menunjukkan bahwa struktur aset tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal. Berbeda dengan hasil penelitian Njo dan Jonnardi (2022) serta Cipto *et al.* (2019) menunjukkan bahwa struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal. Serta hasil penelitian yang dilakukan Farisa dan Widati (2017), serta Muslimah *et al.* (2020) menunjukkan bahwa struktur aset berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Adanya perbedaan hasil dari setiap penelitian terdahulu mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Oleh karena itu perlu dilakukan penelitian kembali untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi struktur aset.

3. Batasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini yaitu, penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor konsumen primer papan utama yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2019-2021. Penelitian ini melibatkan empat variabel independent yaitu profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur aset. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah struktur modal.

4. Rumusan masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi dan Batasan masalah diatas, maka rumusan masalah yang diajukan oleh penulis dalam penelitian ini adalah; Apakah Profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal? Apakah Likuiditas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal? Apakah ukuran Perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal? Apakah Struktur Asset memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian rumusan masalah diatas, tujuan dari penelitian ini adalah: mendapatkan bukti empiris apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal. Mendapatkan bukti empiris apakah likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal. Mendapatkan bukti empiris apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal. Mendapatkan bukti empiris apakah struktur aset memiliki pengaruh terhadap struktur modal.

2. Manfaat penelitian

Manfaat yang diharapkan peneliti dengan adanya hasil penelitian ini dapat memberikan informasi mengenai seberapa penting pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Asset terhadap Struktur Modal. Hasil penelitian ini diharapkan agar manajer bisa mengelola struktur modal dengan lebih baik lagi dengan memperhatikan faktor faktor pendukung serta dapat mengoptimalkan modal dalam kegiatan operasional perusahaan. Penelitian ini juga bermanfaat bagi para investor dalam mengambil keputusan investasi, dan bagi peneliti selanjutnya bisa dijadikan referensi untuk melakukan penelitian tentang struktur modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Marfuah, S. A., & Nurlaela, S. (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(01), 16-30.
- Muslimah, D. N., Suhendro, & Masitoh, E. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(1), 195-200.
- Utama, P., & Nugroho, V. (2021). Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(4), 1595-1602.
- Irfani, A. (2020). MANAJEMEN KEUANGAN DAN BISNIS; Teori dan Aplikasi. In M. Dr. Agus S. Irfani, *MANAJEMEN KEUANGAN DAN BISNIS; Teori dan Aplikasi* (p. 25). Jakarta: Gramedia.
- Njo, R., & Jonnardi. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Ekonomi, SPESIAL ISSUE.*, 61-78.
- Surjadi, L., & Viviana. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2015-2017. *Jurnal Ekonomi*, 24(1), 129-143.
- Sugiyono, P. D. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Cipto, P. K., Choerudin, A., & Suryanti, Y. (2019). The Factors That Affecting Structure Capital in Manufacturing Companies. *International Journal of Information, Business and Management*, 11(3), 227-234.
- Angeline, B., dan Sha, T. L. (2021). Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(2), 473-481.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2019). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.

- Abidin, Z., Wahono, B., & Nurhidayah. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Masa Pandemic COVID-19. *E-Jurnal Riset Manajemen PRODI MANAJEMEN*, 10(11), 105-118.
- Santoso, S. (2012). *Panduan Lengkap SPSS Versi 20*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Ghozali, I. H. (2018) *APLIKASI ANALISIS MULTIVARIATE Dengan Program IBM SPSS 21 EDISI 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2020), *25 Grand Theory: 25 Teori Besar Ilmu Manajemen, Akutansi dan Bisnis (Untuk Landasan Teori Skripsi, Tesis dan Disertasi)* Semarang: Yoga Pratama
- Farisa, N. A., & Widati, L. W. (2017). Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal. *Prosiding Seminar Multi Disiplin Ilmu & Call For Papers UNISBANK Ke-3 (SENDI_U 3)*, 1, 640-649.
- Ariyani, H. F., Pangestuti, I. R., & Raharjo, S. T. (2018). The Effect of Asset Structure, Profitability, Company Size, and Company Growth on Capital Structure. *Jurnal Bisnis STRATEGI*, 27(2), 123-136.
- Marlina, Hidayat, N. F., & Pinem, D. B. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Sales Growth on Capital Structure. *International Humanities and Applied Sciences Journal (IHASJ)*, 3(2), 1-10.
- Labiba, Z. A., & Andayani. (2019). Pengaruh Cash Holdings, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(3), 1-17.
- Wijaya, R., & Herawaty, V. (2020). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL MODERASI . *Prosiding Seminar Nasional*, 2.34.1-2.34.12.

- Novitasari , C. (2017). FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(7), 1-21.
- Dewi, F. L., Susyanti, J., & Salim, A. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas, dan Pajak Penghasilan Badan Terhadap Struktur Modal. *e-Jurnal Riset Manajemen PRODI MANAJEMEN*, 8(4), 102-112.

