

SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL
DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI



DIAJUKAN OLEH: NAMA:

REINA ANGREANI NPM:

125190257

SKRIPSI DIAJUKAN SEBAGAI SALAH SATU SYARAT

UNTUK

MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2022

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|--|---------|
| SKRIPSI..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI..... | ii |
| TANDA PENGESAHAN SKRIPSI | iii |
| ABSTRAK..... | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| DAFTAR ISI..... | vii |
| DAFTAR TABEL..... | x |
| DAFTAR GAMBAR | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Permasalahan | 1 |
| 1. Latar Belakang | 1 |
| 2. Identifikasi Masalah | 4 |
| 3. Batasan Masalah..... | 5 |
| 4. Rumusan Masalah | 6 |
| B. Tujuan dan Manfaat Penelitian | 6 |
| 1. Tujuan Penelitian | 6 |
| 2. Manfaat Penelitian | 7 |
| BAB II LANDASAN TEORI..... | 8 |
| A. Grand Theory | 8 |
| 1. Trade-off Theory | 8 |
| 2. Pecking Order Theory..... | 10 |
| B. Definisi Konseptual Variabel..... | 12 |
| 1. Struktur Modal | 12 |
| 2. Profitabilitas | 12 |
| 3. Likuiditas..... | 13 |
| 4. Struktur Aset | 14 |
| 5. Ukuran Perusahaan..... | 15 |
| C. Kaitan Antar Variabel | 16 |

| | |
|--|-----------|
| 1. Profitabilitas dan Struktur Modal..... | 16 |
| 2. Likuiditas dan Struktur Modal | 17 |
| 3. Struktur Aset dan Struktur Modal | 18 |
| 4. Ukuran Perusahaan memoderasi Profitabilitas dan Struktur Modal | 19 |
| 5. Ukuran Perusahaan memoderasi Likuiditas dan Struktur Modal | 20 |
| 6. Ukuran Perusahaan memoderasi Struktur Aset dan Struktur Modal | 20 |
| D. Penelitian Terdahulu yang Relevan | 21 |
| E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis | 25 |
| 1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal..... | 25 |
| 2. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal | 25 |
| 3. Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal..... | 26 |
| 4. Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Profitabilitas terhadap Struktur Modal..... | 26 |
| 5. Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Likuiditas terhadap Struktur Modal..... | 26 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 29 |
| A. Desain Penelitian | 29 |
| B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel | 29 |
| 1. Populasi | 29 |
| 2. Teknik Pemilihan Sampel | 30 |
| 3. Ukuran Sampel..... | 30 |
| 4. Teknik Pengumpulan Data..... | 31 |
| C. Operasionalisasi Variabel | 31 |
| 1. Variabel Dependen | 31 |
| 2. Variabel Independen | 31 |
| 3. Variabel Moderasi | 32 |
| D. Asumsi Analisis Data..... | 33 |
| 1. Uji Pemilihan Model | 33 |
| 2. Uji Asumsi Klasik | 36 |
| E. Analisis Data..... | 37 |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif | 37 |
| 2. Analisis Regresi Berganda | 38 |
| 3. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²) | 39 |

| | |
|--|-----------|
| 4. Uji Simultan (Uji F) | 39 |
| 5. Uji Parsial (Uji t)..... | 39 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 40 |
| A. Deskripsi Subjek Penelitian | 40 |
| B. Deskripsi Objek Penelitian | 44 |
| C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data | 46 |
| 1. Uji Pemilihan Model | 46 |
| 2. Uji Asumsi Klasik | 49 |
| D. Hasil Uji Analisis Data | 53 |
| 1. Analisis Regresi Berganda | 53 |
| 2. Hasil Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)..... | 59 |
| 3. Hasil Uji F..... | 59 |
| 4. Hasil Uji t..... | 60 |
| F. Pembahasan | 62 |
| 1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal | 63 |
| 2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal..... | 64 |
| 3. Pengaruh Struktur Aset Terhadap Struktur Modal..... | 64 |
| 4. Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Profitabilitas terhadap Struktur Modal..... | 65 |
| 5. Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Likuiditas terhadap Struktur Modal..... | 66 |
| 6. Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Struktur Aset terhadap Struktur Modal..... | 67 |
| BAB V PENUTUP | 69 |
| A. Kesimpulan | 69 |
| B. Keterbatasan dan Saran..... | 70 |
| DAFTAR PUSTAKA | 72 |
| RIWAYAT HIDUP PENULIS | 76 |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|---|---------|
| Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel | 41 |
| Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian | 42 |
| Tabel 4. 3 Tabel Hasil Uji Statistik Deskriptif | 45 |
| Tabel 4. 4 Tabel Hasil Uji Chow | 47 |
| Tabel 4. 5 Tabel Hasil Uji Hausman..... | 48 |
| Tabel 4. 6 Tabel Hasil Uji Lagrange Multiplier | 49 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas | 50 |
| Tabel 4.8 Tabel Hasil Uji Multikolinearitas | 51 |
| Tabel 4. 9 Tabel Hasil Uji Heteroskedastisitas | 52 |
| Tabel 4. 10 Tabel Hasil Uji Autokorelasi | 52 |
| Tabel 4. 11 Hasil Uji Analisis Data Regresi Tanpa Moderasi | 54 |
| Tabel 4. 12 Hasil Uji Analisis Data Regresi Dengan Moderasi | 56 |
| Tabel 4. 13 Hasil Uji Hipotesis..... | 62 |

DAFTAR GAMBAR

Halaman

| | |
|---------------------------------------|----|
| Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian | 27 |
|---------------------------------------|----|

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Semakin ketat persaingan bisnis di Indonesia saat ini, menuntut perusahaan untuk lebih maju dalam mengembangkan bisnisnya agar tidak kalah bersaing khususnya perusahaan dengan industri yang sejenis. Hal ini menjadi suatu tantangan bagi perusahaan untuk tetap bertahan dalam menjalani kegiatan operasional mereka untuk mencapai tujuan utama perusahaan, yaitu meningkatkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan harus mampu mengelola kebutuhan pendanaan dan laporan keuangannya sebagai salah satu strategi perusahaan dalam menghadapi persaingan di dunia maju. Mengatur dan mengelola dana operasional merupakan peran penting dari manajemen keuangan karena berkaitan erat dengan kelangsungan hidup sebuah perusahaan.

Keputusan yang berkaitan dengan pendanaan merupakan penentuan sumber dana yang akan digunakan sebagai dana operasional perusahaan. Sumber dana yang dijadikan sebagai modal bisnis dapat berasal dari dana internal atau modal sendiri seperti retained earnings dan dana eksternal atau modal asing seperti pinjaman dari kreditor. Menurut Quiry, Fur, Dallochio, dan Salvi (2005:676), "Internal capital is represented by the cash flows generated internally or, more generically, by periodical income which is nondistributed among shareholders; external capital is raised outside the firm, and can either be financial debt or equity from new shareholders." Dengan itu, struktur modal perusahaan dapat menjadi alat ukur dalam mengambil keputusan pendanaan yang tepat. Pengelolaan terhadap struktur modal yang baik diperlukan untuk mengimbangi perbandingan sumber-sumber dana perusahaan agar kegiatan operasional dapat berjalan semaksimal mungkin dan tidak menimbulkan masalah terhadap pertumbuhan perusahaan di masa depan.

Perusahaan yang memiliki ketidakseimbangan di struktur modalnya yang di mana hutang perusahaan sangat tinggi, menandakan perusahaan menghasilkan lebih sedikit cash yang memengaruhi pendapatan. Hal ini dapat menyebabkan perusahaan akan memprioritaskan pembayaran hutang dibandingkan keuntungan yang mereka dihasilkan yang dapat berdampak pada pembagian dividen kepada pemegang saham. Jika kondisi ini terjadi dalam kurun waktu yang panjang dan perusahaan mengalami kesulitan dalam membayar hutangnya, risiko terkait keberlangsungan perusahaan dapat terancam. Oleh karena itu, pemahaman mengenai faktor-faktor yang memengaruhi struktur modal oleh manajemen perusahaan merupakan langkah penting untuk kegiatan operasional yang memberikan pengaruh pada nilai sebuah perusahaan.

Terdapat beberapa faktor yang dapat memengaruhi struktur modal perusahaan, yakni profitabilitas, likuiditas, dan struktur aset. Profitabilitas ini menggambarkan kondisi perusahaan dengan beberapa indikator, seperti laba operasional, laba bersih, tingkat pengembalian investasi atau aset dan tingkat pengembalian ekuitas pemilik. Profitabilitas dapat menjadi indikator adanya dana internal yang digunakan. Tingkat profitabilitas ini menjadi penentu apakah sebuah perusahaan lebih banyak dana internal atau eksternal sebagai biaya operasional. Untuk mengetahui pertumbuhan laba perusahaan di periode tertentu atau membandingkannya dengan periode lain dapat ditentukan dengan mengimplementasikan rasio profitabilitas dengan mengukurnya dengan menggunakan proksi Return on Assets (ROA) yang dimana semakin tinggi hasil pengembalian aktiva, semakin tinggi juga laba bersih yang dihasilkan dan juga sebaliknya.

Selain profitabilitas, terdapat likuiditas yang dapat memengaruhi struktur modal yang menentukan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban atau hutang finansialnya yang harus segera dilunasi. Salah satu cara untuk menghitung likuiditas perusahaan adalah dengan menggunakan proksi Current Ratio yang dapat menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat current ratio perusahaan, maka semakin tinggi kualitas keuangan perusahaan dan kemampuan untuk melakukan pembayaran utang jangka pendeknya tinggi.

Struktur aset pada perusahaan dapat menentukan besarnya aset yang dimiliki dan dimanfaatkan untuk kegiatan operasional perusahaan. Pada umumnya, besarnya aktiva atau aset sebuah perusahaan juga menandakan besarnya hutang yang dimiliki perusahaan. Aset perusahaan dapat digunakan sebagai jaminan pinjaman dana yang dimana semakin tinggi aset yang dijadikan jaminan, semakin tinggi juga jumlah hutang yang diberikan oleh kreditor. Pada persamaan neraca, penggabungan utang dan modal merupakan jumlah aset dari perusahaan. Cara menghitung struktur aset dengan menggunakan proksi Fixed Asset Ratio (FAR) dengan rumus aset tetap dibagi dengan total aset perusahaan.

Sesuai dengan Pecking Order Theory, besar-kecilnya perusahaan juga dapat memengaruhi struktur modal, dimana semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar juga total aset yang dimiliki perusahaan. Begitu pula dengan profitabilitas dan likuiditas sebuah perusahaan. Profitabilitas yang tinggi dan ukuran perusahaan yang besar menandakan bahwa perusahaan memiliki kemampuan untuk mendanai kegiatan operasionalnya dengan dana internalnya, sedangkan besarnya ukuran perusahaan beserta likuiditas yang tinggi mengartikan perusahaan dapat membayar kewajiban atau hutangnya dengan lancar yang digunakan sebagai dana eksternal kegiatan operasionalnya. Besarnya ukuran perusahaan, mendorong perusahaan untuk melakukan ekspansi yang memerlukan dana yang besar. Pendanaan tersebut didapatkan dari pinjaman yang berasal dari pihak luar dan aset perusahaan dapat dijadikan jaminan.

Penelitian ini mereplikasi dari penelitian Rahmiyanti dan Nugroho (2020) yang melakukan kajian mengenai pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap struktur modal. Penelitian yang dilakukan ini, memiliki dua variabel independen yaitu profitabilitas dan likuiditas dengan variabel dependen struktur modal. Perusahaan property dan real estate dipilih sebagai populasi di penelitian ini yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian lima tahun dari tahun 2014 hingga tahun 2018. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh secara negatif terhadap struktur modal dan likuiditas berpengaruh secara positif terhadap struktur modal.

Perbedaan penelitian yang dilakukan oleh Rahmiyanti dan Nugroho (2020) terletak pada penambahan variabel independen dan variabel moderasi, yaitu struktur aset dan ukuran perusahaan. Pada penelitian ini, sampel populasi yang diambil menjadi perusahaan property dan real estate. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diambil dari Bursa Efek Indonesia selama periode 2018-2021. Sebab itu, judul pada skripsi ini, yaitu “PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”.

2. Identifikasi Masalah

Sesuai dengan penjelasan latar belakang yang telah dibahas diatas, penelitian ini dilakukan kembali karena terdapat ketidaksesuaian atau pro dan kontra antara hasil penelitian yang satu dengan yang lain. Dengan adanya ketidaksesuaian ini, diperlukan analisis pada rasio profitabilitas, likuiditas, dan struktur aset terhadap struktur modal pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.

Struktur modal dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, yang pertama adalah profitabilitas. Penelitian yang dilakukan oleh Ciputri dan Malau (2022), Rivandi dan Novriani (2021), dan Pamungkas dan Budiarti (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh secara positif pada struktur modal. Pada penelitian yang dilakukan oleh Albart, Sinaga, Santosa, dan Andati (2020), Teng dan Jonnardi (2019), Mufidah, Ulupui, dan Prihatni (2018), dan Septiani dan Suaryana (2018) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh secara negatif pada struktur modal. Pada penelitian Mukaromah dan Suwarti (2022) dan Aprilia dan Yuliadi (2020) menunjukkan profitabilitas tidak memiliki pengaruh secara positif pada struktur modal.

Faktor yang kedua adalah likuiditas. Penelitian yang dilakukan oleh Aprilia dan Yuliadi (2020) dan Nasar dan Krisnando (2020) menunjukkan likuiditas memiliki pengaruh secara positif terhadap struktur modal. Lalu, pada penelitian yang dilakukan oleh Tarwiyah (2020) dan Dahlena (2017) menunjukkan likuiditas

tidak berpengaruh secara positif pada struktur modal sedangkan penelitian oleh Arjasi, Nurlaela, dan Dewi (2020) menunjukkan likuiditas tidak berpengaruh secara negatif pada struktur modal.

Faktor yang ketiga adalah struktur aset. Penelitian yang dilakukan oleh Ciputri dan Malau (2022), Mettalina dan Dewi (2022), Dewi dan Fachrurrozie (2021), Pamungkas dan Budiarti (2020), dan Septiani dan Suaryana (2018) menunjukkan hasil struktur aset berpengaruh secara negatif terhadap struktur modal. Namun, pada penelitian yang dilakukan oleh Ariyani, Pangestuti, dan Raharjo dan Nasar dan Krisnando (2020) menunjukkan struktur aset tidak memiliki pengaruh secara positif terhadap struktur modal.

Terdapat juga perbedaan hasil dari variabel independen yang di moderasi ukuran perusahaan. Pada hasil penelitian oleh Nasar dan Krisnando (2020) menunjukkan ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal sedangkan menurut Mukaromah dan Suwarti (2022), Dewi dan Fachrurrozie (2021), dan Khafid, Prihatni, dan Safitri (2020) memberikan hasil bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Cahyadi dan Nyale (2022) dan Dewi dan Fachrurrozie (2021) menyatakan ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap struktur modal sedangkan menurut Mukaromah dan Suwarti (2022), ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap struktur modal.

Pada penelitian oleh Mukaromah dan Suwarti (2022) dan Dewi dan Fachrurrozie (2021) menunjukkan ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh struktur aset terhadap struktur modal. Namun pada penelitian oleh Cahyadi dan Nyale (2022) dan Nasar dan Krisnando menunjukkan ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh struktur aset terhadap struktur modal.

3. Batasan Masalah

Adanya Ruang lingkup dari penelitian ini dengan menggunakan variabel dependen yaitu struktur modal (Debt to Equity Ratio). Pada variabel independen,

yaitu rasio profitabilitas (ROA), likuiditas (Current Ratio), dan struktur aset (FAR) dengan variabel moderasi yaitu ukuran perusahaan (Total Asset). Penerapan desain penelitian yang digunakan pada proposal ini adalah kuantitatif komparatif yang digunakan untuk menganalisa data-data perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang mencakup data di tahun 2018 hingga 2021.

4. Rumusan Masalah

Sesuai dengan penjelasan identifikasi masalah yang telah dibahas diatas, rumusan masalah yang terdapat dalam penelitian ini yaitu:

1. Apakah profitabilitas (ROA) berpengaruh negatif terhadap struktur modal?
2. Apakah likuiditas (CR) berpengaruh negatif terhadap struktur modal?
3. Apakah struktur aset (FAR) berpengaruh positif terhadap struktur modal?
4. Apakah ukuran perusahaan (SIZE) memoderasi pengaruh profitabilitas (ROA) terhadap struktur modal?
5. Apakah ukuran perusahaan (SIZE) memoderasi pengaruh likuiditas (CR) terhadap struktur modal?
6. Apakah ukuran perusahaan (SIZE) memoderasi pengaruh struktur aset (FAR) terhadap struktur modal?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui apakah profitabilitas (ROA) berpengaruh negatif terhadap struktur modal.
- b. Untuk mengetahui apakah likuiditas (CR) berpengaruh negatif terhadap struktur modal.
- c. Untuk mengetahui apakah struktur aset (FAR) berpengaruh positif terhadap struktur modal.
- d. Untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan (SIZE) memoderasi pengaruh profitabilitas (ROA) terhadap struktur modal.

- e. Untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan (SIZE) memoderasi pengaruh likuiditas (CR) terhadap struktur modal.
- f. Untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan (SIZE) memoderasi pengaruh struktur aset (FAR) terhadap struktur modal.

2. Manfaat Penelitian

Peneliti berharap hasil dari penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi:

- a. Manfaat bagi pengembangan ilmu yaitu sebagai sarana untuk memperdalam pemahaman dan pengetahuan tentang profitabilitas (ROA), likuiditas (CR) dan struktur aset (FAR), struktur modal (DER), dan ukuran perusahaan (SIZE). Selain dipergunakan sebagai tambahan ilmu, penelitian ini dapat menjadi informasi yang digunakan dalam praktik di dunia nyata oleh pihak yang berkepentingan.
- b. Manfaat bagi operasional yaitu dapat menjadikan acuan pihak investor dalam mempertimbangkan keputusan investasinya berdasarkan struktur modal pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga para investor dapat membuat keputusan yang baik dan tepat dengan mempelajari hubungan profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), struktur aset (FAR) terhadap struktur modal dan apakah ukuran sebuah perusahaan juga menjadi faktor pengaruh dalam perusahaan property dan real estate.

DAFTAR PUSTAKA

- Albart, N, Sinaga, B. M., Santosa, P. W., & Andati, T. (2020). The Effect of Corporate Characteristics on Capital Structure in Indonesia. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*, 23(1), 46-56.
- Aprilia, E. & Yuliadi (2020). Pengaruh Profitabilitas, Peluang Pertumbuhan dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *International Journal of Management and Business*, 1(1), 17-23.
- Arifin, A. Z. A. (2018). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Zahir Publishing.
- Ariyani, H. F., Pangestuti, I. R. D., & Raharjo, S. T. (2018). The Effect of Asset Structure, Profitability, Company Size, and Company Growth on Capital Structure (The Study of Manufacturing Companies Listed on the IDX for the Period 2013 - 2017). *Jurnal Bisnis Strategi*, 27(2), 123-136.
- Arjansi, F. T., Nurlaela, S., & Dewi, R. R. (2020). Profitability, Liquidity, Firm Size, Asset Structure and Capital Structure in Food and Beverage Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Reseach in Business, Economics, and Education*, 2(4), 742-752.
- Asnawi, Said Kelana & Chandra Wijaya (2015). *Finon (Finance for Non Finance)* Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Baker, H. K. & Martin, G. S. (2011). *Capital structure and financing decisions: theory, evidence, and practice*. United States of America: Library of Congress Cataloging in Publication.
- Berk, J. & DeMarzo, P. (2017). *Corporate Finance*. Harlow: Pearson.
- Cahyadi, N. & Nyale, M. H. Y. (2022). Pengaruh Struktur Aset dan Likuiditas terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *JIP (Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan)*, 5(7), 2675-2686.
- Ciputri, L. N. & Malau, H. (2021). The Effect of Profitability, Asset Structure on Capital Structure in Registered Chemical Sub-Sector Companies on IDX from 2018-2020. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 5(3), 28354-28361.
- Dahlana. M (2017). Pengaruh Likuiditas, Risiko Bisnis dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Textile dan Garment yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Bisnis*, 17(2).
- Dewi, C. R. & Fachrurrozie (2021). The Effect of Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure with Firm Size as Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 10(1), 32-38.
- Dewi, A. G. A. & Wirawati, N. G. P. (2018). Pengaruh Profitabilitas pada Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 22(2), 1557-1583.
- Graubner, M. (2006). *Task, Firm Size, and Organizational Structure in Management Consulting*. Wiesbaden: Springer Science+Business Media.
- Hanafi, M. M. & Halim, A. H. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta:

UPP STIM YKPN.

- Helfert, E. A. (2008). *Financial Analysis: Tools And Techniques*. United States of America: McGraw-Hill.
- Khafid, M., Prihatni, R., & Safitri, I. E. (2020). The Effects of Managerial Ownership, Institutional Ownership, and Profitability on Capital Structure: Firm Size as the Moderating Variable. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 493-501.
- Komarudin, M. & Tabroni (2021). *Manajemen Keuangan Struktur Modal*. Cipedes Tasikmalaya: Perkumpulan Rumah Cemerlang Indonesia.
- Krugman, P. R., Obstfeld, M., & Melitz, M. J. (2015). *International Economics Theory and Policy*. Edinburgh Gate: Pearson.
- Kurniasari, W. & Wibowo, B. J. (2017). *Manajemen Pembiayaan dan Ekuitas*. Semarang: Universitas Katolik Soegijapranata.
- 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.
- Mettalina & Dewi, S. (2022). Faktor-faktor yang memengaruhi struktur modal. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(3), 1187-1195.
- Mufidah, Ulupui, I. G. K. A., & Prihatni, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Risiko Bisnis Pada Struktur Modal Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan*, 12(2), 129-138.
- Mukaromah, D. U. & Suwarti, T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi)*, 13(1), 222-232.
- Nasar, P. & Krisnando (2020). The Effect of Liquidity, Profitability, and Asset Structure on Capital Structure with Company Size as Moderating Variables in Textile and Garment Companies Registered in Indonesia Stock Exchange 2014-2019. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia*, 1-17.
- Novianti, W. & Agustian, W. M. (2018). Improving Corporate Values Through The Size of Companies and Capital Structures. *Advances in Social Science, Education and Humanities Research*, 25, 255-257.
- Nuryanto & Pambuko, Z. B. (2018). *Eviews untuk Analisis Ekonometrika Dasar: Aplikasi dan Interpretasi*. Magelang: UNIMMA PRESS.
- Pamungkas, R. D. P. & Budiarti, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 7(4), 1-17.
- Pricilla, T. & Jonnardi (2022). Faktor-faktor yang Memengaruhi Struktur Modal dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(1), 208-217.
- Putra, K. S. & Mustafa, M. H. (2021). The Effect of Profitability, Company Size, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure in LQ45 Index Manufacturing Issuers in The Indonesia Stock Exchange in 2014-2019. *Dinasti International Journal of Education Management and Social Science*, 2(6), 977-991.

- Quiry, P., Fur, Y. L., Dalocchio, M., & Salvi, A. (2005). *Corporate Finance: Theory and Practice*. West Sussex: Wiley.
- Rahmiyanti, S. & Nugroho, A. S. (2020). The Effect Of Profitability And Liquidity Against Capital Structure (Case Study in Registered Property and Real Estate Sector Companies On the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2014-2018). *Primanomics: Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 18(1), 1-13.
- Ramadhani, S. & Fitra, H. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Telekomunikasi Indonesia yang terdaftar di BEI Periode 2010-2017. *Jurnal Kajian Manajemen dan Wirausaha*, 1(1), 259-269.
- Rivandi, M. & Novriani. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, 5(1), 139-152.
- Saunders, A. & Cornet, M. M. (2004). *Financial Institutions Management*. Singapore: McGraw-Hill.
- Schroeder, R. G., Clark, M. W., & Cathay, J. M. (2013). *Financial Accounting Theory and Analysis: Text and Cases*. United States of America: Wiley.
- Septiani, N. P. N. & Suaryana, I. G. N. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Likuiditas pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akutansi Universitas Udayana*, 22(3), 1682-1710.
- Siregar, H. & Fahmi, M. (2018). Analisis Struktur Aktiva, Net Profit, Net Profit Margin, dan Current Ratio Terhadap Capital Structure Pada Perusahaan Go Publik Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 30(1), 1-8.
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis*. New York: McGraw-Hill Education.
- Suharjo, Y., Karim, A., & Taruna, M. S. (2022). Effect of profitability, liquidity, and company size on capital structure: Evidence from Indonesia manufacturing companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 5(1), 70-78.
- Tarwiyah (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 2(2), 174-188.
- Teng, A. & Jonnardi (2019). Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 145-152.
- Umdiana, N. & Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory, 7(1), 52-70.
- Wahlen, Baginski, Bradshaw. (2014). *Financial Reporting, Financial Statement Analysis, and Valuation*. USA: Cengage Brain.
- Wahyuni, T., Ernawati, E., & Murhadi, W. R. (2013). Faktor-faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan di Sektor Property, Real Estate, & Building Construction yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2012. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 2(1), 1-18.

Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 23(2), 957-981.

Winardi (1998). *Istilah Ekonomi*. Bandung: Penerbit Mandar Maju.