

SKRIPSI

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,
STRUKTUR AKTIVA, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP STRUKTUR MODAL**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH: NAMA:
VALENSIA KRISTY LIE NIM:
125194043**

**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 : VALENSIA KRISTY LIE
NPM : 125194043
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN,
STRUKTUR AKTIVA, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP STRUKTUR MODAL

Jakarta, 3 Oktober 2022

Pembimbing



(Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.)

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : VALENSIA KRISTY LIE

NIM : 125194043

PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR AKTIVA, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal dan dinyatakan lulus dengan
majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua :

2. Anggota : Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.

....

Jakarta,Oktober 2022

Pembimbing



Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

ABSTRAK

PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR AKTIVA, DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, dan profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Teknik pemilihan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Jumlah perusahaan *consumer goods* yang terpilih sebagai sampel dalam penelitian ini sebanyak 31 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan analisis regresi linear berganda yang diolah menggunakan *software Eviews 12 SV*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal, struktur aktiva tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal, dan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Kata kunci: pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, profitabilitas, struktur modal.

This study aims to obtain empirical evidence about the effect of sales growth, asset structure, and profitability on capital structure in consumer goods companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2020 period. The sampling technique that used is purposive sampling. The amount of consumer goods companies that selected as samples in this study were 31 companies. The data analysis technique that used in this study is multiple linear regression analysis processed using Eviews 12 SV software. The results of this study show that sales growth has no positive effect on capital structure, asset structure has no negative effect on capital structure, and profitability has a negative effect on capital structure.

Keywords: sales growth, asset structure, profitability, capital structure.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadiran Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal” dapat selesai dengan baik dan sesuai dengan waktu yang telah ditentukan. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara. Penulis berharap dengan adanya skripsi ini penulis dapat memperoleh pengetahuan serta ilmu tambahan yang berguna untuk ke depannya.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin selesai tanpa adanya bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan selaku Rektor Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoadmodjo, M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Sofia Prima Dewi, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu dan pikiran, serta dengan baik dan sabar memberikan bimbingan dan arahan selama proses penyusunan skripsi ini sehingga selesai dengan baik dan tepat waktu.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., selaku Kaprodi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen dan staf pengajar di Program Pendidikan Akuntansi BCA serta Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan

banyak ilmu pengetahuan dan pengalaman yang bermanfaat selama masa perkuliahan penulis.

6. Seluruh staf dan rekan kerja PT Bank Central Asia, Tbk., khususnya Sentra UMKM Bisnis dan SME Kanwil X, yang telah memberikan bimbingan dan dukungan semangat motivasi kepada penulis.
7. Mama, nenek, adik, dan keluarga besar penulis yang telah memberikan dukungan doa, semangat, serta kasih sayang sejak awal masuk kuliah hingga penyusunan skripsi ini selesai.
8. Ellen, Kumari, Nikita, Priskila, Sarah, dan Syelly selaku teman seperjuangan penulis yang telah memberikan motivasi dan semangat agar penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan benar.
9. Pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang turut memberikan dukungan dan bantuan selama proses penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu, penulis menerima segala bentuk saran dan kritik yang bersifat membangun. Penulis harap skripsi ini dapat menjadi inspirasi bagi para pembaca dan penulis lainnya. Terima kasih dan semoga bermanfaat.

Jakarta, 3 Oktober 2022

Penulis,



(Valensia Kristy Lie)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN 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. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah.....	3
C. Batasan Masalah	4
D. Rumusan Masalah.....	4
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian	4
1. Tujuan Penelitian	4
2. Manfaat Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	6
A. <i>Grand Theory</i>	6
1. <i>Pecking Order Theory</i>	6
2. <i>Trade Off Theory</i>	6
B. Definisi Konseptual Variabel.....	7
1. Struktur Modal	7
2. Pertumbuhan Penjualan.....	8
3. Struktur Aktiva.....	8

4. Profitabilitas	8
C. Kaitan Antar Variabel	9
1. Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Modal	9
2. Struktur Aktiva dan Struktur Modal	10
3. Profitabilitas dan Struktur Modal.....	11
D. Penelitian Terdahulu	13
E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	16
1. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal	16
2. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal	17
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	17
BAB III METODE PENELITIAN	19
A. Desain Penelitian	19
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	20
C. Operasionalisasi Variabel	20
1. Variabel Dependen	21
2. Variabel Independen	21
D. Asumsi Analisis Data.....	23
1. Uji Pemilihan Model.....	23
2. Uji Asumsi Klasik	26
E. Analisis Data.....	27
1. Uji Statistik Deskriptif	27
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	28
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-squared</i>).....	28
4. Uji Simultan (Uji F)	29
5. Uji Parsial (Uji t).....	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	31
A. Deskripsi Subjek Penelitian	31
B. Deskripsi Objek Penelitian	33
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	34

1. Uji Pemilihan Model	34
2. Uji Asumsi Klasik	40
D. Hasil Uji Analisis Data	42
1. Uji Statistik Deskriptif	42
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	45
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-squared</i>).....	48
4. Uji Simultan (Uji F)	49
5. Uji Parsial (Uji t).....	50
E. Pembahasan.....	52
1. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal	52
2. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal	54
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	55
BAB V PENUTUP	58
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatas dan Saran	59
1. Keterbatasan.....	59
2. Saran	60
DAFTAR REFERENSI	
DAFTAR LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	
SURAT PERNYATAAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	13
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	23
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel.....	32
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Yang Dijadikan Sampel Penelitian	33
Tabel 4.3 Hasil <i>Common Effect Model</i>	35
Tabel 4.4 Hasil <i>Fixed Effect Model</i>	36
Tabel 4.5 Hasil <i>Random Effect Model</i>	36
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Chow</i>	37
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Hausman</i>	38
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	39
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas	40
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas	41
Tabel 4.11 Hasil Uji Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.12 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	46
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-squared</i>)	48
Tabel 4.14 Hasil Uji F.....	49
Tabel 4.15 Hasil Uji t	50

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	18

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Data Variabel Penelitian
- Lampiran 3. Hasil Uji *Common Effect Model*
- Lampiran 4. Hasil Uji *Fixed Effect Model*
- Lampiran 5. Hasil Uji *Random Effect Model*
- Lampiran 6. Hasil Uji *Chow*
- Lampiran 7. Hasil Uji *Hausman*
- Lampiran 8. Hasil Uji *Lagrange Multiplier*
- Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 11. Hasil Uji Statistik Deskriptif

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pandemi COVID-19 memberikan dampak yang cukup besar terhadap perekonomian di dunia termasuk di Indonesia. Dengan adanya COVID-19, pemerintah membuat kebijakan *work from home* (WFH) dan juga membatasi kegiatan di luar rumah sehingga kegiatan serta waktu operasional perusahaan juga dibatasi. COVID-19 menyebabkan banyak perusahaan yang ada di Indonesia mengalami penurunan laba, mengalami kerugian, hingga ada perusahaan yang bangkrut karena tidak dapat menutupi biaya operasional perusahaan. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Junaidi dan Salim (2021) yang menunjukkan bahwa COVID-19 memiliki pengaruh yang negatif terhadap *Return on Asset* perusahaan, khususnya perusahaan *consumer goods*.

Masyarakat Indonesia juga ikut terkena dampak dari adanya pandemi COVID-19 seperti adanya penurunan gaji dan terkena pemutusan hubungan kerja (PHK). Dengan kondisi seperti ini, masyarakat cenderung lebih memilih untuk menghemat pengeluaran sehingga terjadinya penurunan daya beli dan minat terhadap produk di luar kebutuhan pokok dan kesehatan. Pada pandemi COVID-19, agar perusahaan dapat menghasilkan laba yang stabil dan bertahan di pasar tentunya perusahaan harus terus melakukan inovasi untuk menghasilkan produk terbaru yang berkualitas dan sesuai dengan permintaan masyarakat. Perusahaan juga harus mampu mengelola keuangan perusahaan secara tepat dengan memperhatikan struktur modal perusahaan.

Dalam melakukan inovasi produk, perusahaan tentunya akan membutuhkan modal tambahan. Modal tambahan yang dibutuhkan perusahaan dapat diperoleh melalui dua sumber yakni dana yang berasal dari internal perusahaan maupun eksternal perusahaan. Dana yang berasal dari internal perusahaan dapat berupa laba perusahaan ataupun modal tambahan dari pengurus atau pemegang saham, sedangkan

dana yang berasal dari eksternal perusahaan dapat berupa hutang. Keputusan pendanaan yang akan dipilih akan memengaruhi posisi dan kinerja keuangan perusahaan sehingga pemilihan struktur modal perusahaan dengan tepat amat penting.

Struktur modal dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, seperti pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, dan profitabilitas perusahaan. Pertumbuhan penjualan merupakan perbandingan antara peningkatan atau penurunan penjualan bersih perusahaan periode saat ini dan periode sebelumnya dengan penjualan bersih perusahaan pada periode sebelumnya. Menurut Suweta dan Dewi (2016) pertumbuhan penjualan yang tinggi atau stabil dapat berdampak positif terhadap laba perusahaan sehingga pihak manajemen perusahaan dapat mempertimbangkan aspek pertumbuhan penjualan dalam menentukan struktur modal perusahaan.

Struktur modal dapat dipengaruhi juga oleh struktur aktiva perusahaan. Struktur aktiva merupakan suatu indikator yang digunakan untuk mengetahui besarnya alokasi dana untuk masing-masing komponen aktiva perusahaan antara aktiva lancar dan aktiva tetap. Struktur aktiva dapat menilai ukuran suatu perusahaan sebab semakin banyak aktiva tetap yang dimiliki, maka semakin besar ukuran perusahaan tersebut dan semakin banyak kegiatan operasional yang dilakukan. Menurut Aulia, Ashry, dan Fitra (2019) struktur aktiva merupakan jumlah aktiva perusahaan yang dapat dijadikan sebagai agunan apabila perusahaan membutuhkan dana tambahan yang berasal dari pihak eksternal. Sebab jika perusahaan mengalami kebangkrutan di kemudian hari, perusahaan masih dapat membayar hutang yang dimiliki dengan cara menjual aktiva tetap tersebut.

Struktur modal selain dipengaruhi oleh pertumbuhan penjualan dan struktur aktiva, juga dipengaruhi oleh profitabilitas yang dihasilkan perusahaan. Profitabilitas merupakan indikator perusahaan untuk menilai dan mengetahui seberapa efisien perusahaan dalam menggunakan aktivanya untuk memperoleh laba. Semakin tinggi profitabilitas mengartikan bahwa semakin baik kondisi perusahaan. Perusahaan yang memperoleh laba yang tinggi memiliki kemampuan untuk menghimpun dana melalui dana internal sehingga kebutuhan dana dari pihak eksternal menjadi solusi terakhir

yang akan diambil. Perusahaan yang memperoleh laba yang rendah cenderung menghimpun dana melalui pihak eksternal (hutang) karena modal yang dimiliki dari pihak internal tidak cukup untuk mendanai kegiatan operasional perusahaan. Berdasarkan latar belakang di atas, judul atas penelitian ini merupakan **“PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR AKTIVA, DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL.”**

B. Identifikasi Masalah

Penelitian yang dilakukan oleh Suweta dan Dewi (2016) menunjukkan hasil bahwa pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Penelitian yang dilakukan oleh Widayanti, Triaryati, dan Abundanti (2016) serta Purba, Sinurat, Djailani, dan Farera (2020), keduanya menunjukkan hasil bahwa pertumbuhan penjualan tidak memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Aulia *et al.* (2019) mendapatkan hasil penelitian bahwa pertumbuhan penjualan tidak memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Suweta dan Dewi (2016), Ahmad, Lestari, dan Dalimunthe (2017), Aulia *et al.* (2019), serta Aurelia dan Setijaningsih (2020), keempat penelitian tersebut memberikan hasil yang sama yakni bahwa struktur aktiva memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Sari dan Samin (2016) melakukan penelitian dan hasilnya menunjukkan hasil bahwa struktur aktiva memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal. Penelitian yang dilakukan oleh Ariyani, Pangestuti, dan Raharjo (2018) menunjukkan hasil bahwa struktur aktiva tidak memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Prastika dan Sudaryanti (2019) melakukan penelitian dengan hasil bahwa struktur aktiva tidak memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal.

Penelitian yang dilakukan oleh Riyanti dan Darto (2019) menunjukkan hasil bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Penelitian yang dilakukan oleh Sari dan Samin (2016), Ahmad *et al.* (2017), Ariyani *et al.* (2018), dan Yuwanita, Ilona, dan Sari (2020) menunjukkan hasil yang sama yakni

bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal. Widayanti *et al.* (2016) melakukan penelitian dan hasil dari penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Penelitian yang dilakukan oleh Purba *et al.* (2020) menunjukkan hasil bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal. Berbagai penelitian yang telah dilakukan memberikan hasil yang tidak konsisten dimana keberagaman hasil yang didapat mendorong untuk dilakukannya penelitian kembali mengenai faktor-faktor apa saja yang memengaruhi struktur modal perusahaan.

C. Batasan Masalah

Subjek dari penelitian ini merupakan perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian yang digunakan adalah periode tahun 2018 sampai dengan tahun 2020. Objek penelitian terdiri dari satu variabel dependen dan tiga variabel independen. Struktur modal sebagai variabel dependen sedangkan variabel independen dalam penelitian ini merupakan pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, dan profitabilitas.

D. Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang telah dijelaskan di atas adalah sebagai berikut:

1. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal?
2. Apakah struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk: a. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal, b. Mendapatkan

bukti empiris mengenai pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal, dan c. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu dan operasional. Dalam manfaat pengembangan ilmu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi baru dan memperluas informasi yang dimiliki mengenai struktur modal suatu perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat dijadikan sebagai acuan bahan pertimbangan dalam penelitian lebih lanjut mengenai struktur modal perusahaan. Dalam manfaat operasional, penelitian ini diharapkan dapat membantu pihak manajemen perusahaan dalam menentukan struktur modal manakah yang paling tepat dan optimal untuk diterapkan dalam perusahaan. Selain itu diharapkan juga perusahaan menjadi lebih memahami faktor atau aspek apa saja yang memengaruhi struktur modal

DAFTAR REFERENSI

- Ahmad, G. N., Lestari, R., & Dalimunthe, S. (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 (JRMSI)*, 8(2), 339-354.
- 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.
- Aulia, H., Ashry, L. A., & Fitra, H. (2019). Effect of Sales Growth and Asset Structure on Capital Structure in Real Estate and Property Companies on the Indonesia Stock Exchange. *Advances in Social Science, Education, and Humanities Research*, 335, 22-31.
- Aurelia, L., & Setijaningsih, H. T. (2020). Analisis Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Aset, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 801-807.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews)*. Jakarta: Rajagrafindo Persada.
- Brealey, R. A., & Myers, S. C. (1991). *Principles of Corporate Finance. 4th Edition*. United States of America: McGraw-Hill Inc.
- Carvalho, L., & Costa, T. (2014). Small and Medium Enterprises (SMEs) and Competitiveness: An Empirical Study. *Journal of Management Studies*, 2(2), 88-95.
- Junaidi, M. J., & Salim, S. (2021). Dampak Pandemi COVID-19 terhadap Kinerja Perusahaan di Moderasi Pendapatan. *Jurnal Ekonomi, SPESIAL ISSUE*, 208-226.
- Kieso, D. E., Weygant, J. J., & Warfield, T. D. (2018). *Intermediate Accounting. Volume 3 IFRS Edition*. United States of America: John Wiley & Sons, Inc.

- Prastika, C. D., & Sudaryanti, D. S. (2019). Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal (Penelitian pada PT. Mayora Indah, Tbk.). *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 5(1), 51-59.
- Purba, M. N., Sinurat, E. K. B., Djailani, A., & Farera, W. (2020). The Effect of Current Ratio, Return on Assets, Total Asset Turnover, and Sales Growth on Capital Structure in Manufacturing Company. *International Journal of Social Science and Business*, 4(3), 497-508.
- Riyanti, & Darto. (2019). The Effect of Liquidity, Profitability, and Size Ratios on Capital Structure and Implications for the Value of Manufacturing Industry Companies Listed on the IDX. *International Conference on Economics, Management, and Accounting*, 2019, 849-871.
- Riyanto, B. (2013). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan. Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.
- Saleh, H., Priyawan, S., & Ratnawati, T. (2015). The Influence of Assets Structure, Capital Structure and Market Risk on the Growth, Profitability and Corporate Values (Study in Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange). *International Journal of Business and Management Invention*, 4(12), 45-53.
- Sari, N. P., & Samin. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Ekonomi dan Bisnis*, 3(1), 15-26.
- Silaen, S. & Widiyono (2013). *Metodologi Penelitian Sosial untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. Bogor: In Media.
- Simanjuntak, L. H. S., Zulfahridar, & Basri, Y. M. (2014). Analyse Profitability, Asset Growth, Deviden Payment, Interest Rate, and Inflation Rate to Capital Structure of Consumer Goods Companies listed in Indonesian Exchange for period 2009-2011. *Jom Fekon*, 11(2), 1-15.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach. 7th Edition*. United States of America: John Wiley & Sons, Ltd.
- Subramanyam, K. R., & Wild, J. J. (2009). *Financial Statement Analysis. Tenth Edition*. New York: McGraw-Hill Companies, Inc.
- Suweta, N. M. N. P. D., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal. *E- Jurnal Manajemen Unud*, 5(8), 5172-5199.

- Temuhale, J., & Ighoroje, E. J. (2021). Asset Structure, Capital Structure and Performance of Quoted Industrial Goods Firms in Nigeria. *Quest Journals*, 9 (1), 40-51.
- Widayanti, L. P., Triaryati, N., & Abundanti, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, dan Pajak terhadap Struktur Modal pada Sektor Pariwisata. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(6), 3761-3793.
- Yuwanita, Y. F., Ilona, D., & Sari, S. Y. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Growth Opportunity terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi*, 7(2), 162-172

