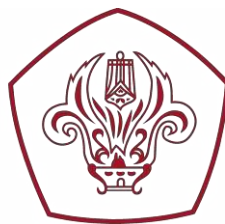


SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS
TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN INFLASI
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : VISAKHA GAUTAMI PUTRI

NPM : 125190068

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2022

Persetujuan

Nama : VISAKHA GAUTAMI PUTRI
NIM : 125190068
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 16-Desember-2022

Pembimbing:
VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP
NIK/NIP: 10101021



Pengesahan

Nama : VISAKHA GAUTAMI PUTRI
NIM : 125190088
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi
Title : The Effect Liquidity And Profitability On Capital Structure Using Inflation As Moderating Variable

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 13-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. LIANA SUSANTO, S.E., M.Si., Ak.
2. VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP
3. JONNARDI, Drs.,Ak.,M.M., BAP.,Dr.

Yang bersangkutan dinyatakan: LULUS.

Pembimbing:
VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP
NIK/NIP: 10101021

Jakarta, 13-Januari-2023
Ketua Program Studi

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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Tujuan penelitian ini dilakukan adalah untuk mendapatkan bukti empiris atas pengaruh variabel likuiditas dan profitabilitas terhadap struktur modal dengan variabel inflasi sebagai moderasinya. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diuji menggunakan *Eviews* versi 12. Data penelitian ini berasal dari perusahaan subsektor makanan dan minuman dari perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI selama tahun 2019-2021, pemilihan sampel menggunakan *purposive* sampling dan didapat sebanyak 13 perusahaan. Hasil yang didapatkan adalah likuiditas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal, profitabilitas tidak memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal, dan inflasi tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal.

Kata Kunci: Struktur Modal, Likuiditas, Profitabilitas, Inflasi

The aims of this research is to obtain empirical evidences on the influence of liquidity and profitability toward capital structure and inflation as moderation variable. This research uses secondary data and uses Eviews version 12 to tested. The data of this research comes from food and beverage companies who are from consumer industry and listed in Indonesia Stock Exchange during 2019-2021, which using purposive sampling there are 13 companies chosen as sample. The results of the research are liquidity has a negative effect on capital structure, profitability does not has a negative effect on capital structure, and inflation is proven to not be able moderate the effect of profitability on capital structure.

Keywords: Capital Structure, Liquidity, Profitability, Inflation

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini untuk dapat memenuhi salah satu syarat kelulusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara dan juga tugas mata kuliah Skripsi yang dijalankan di semester 7 di dengan judul penelitian **“Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi”** dengan tepat waktu.

Penulis juga menyadari adanya bantuan dari berbagai pihak yang telah membantu penulis untuk menyelesaikan laporan skripsi ini, maka dari itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada beberapa pihak yang telah membantu penulis:

1. Keluarga penulis yang telah mendukung penulis selama kegiatan proses perkuliahan berlangsung dan juga terus mendukung selama pembuatan laporan skripsi ini.
2. Ibu Viriany, SE, MM, Ak, CA, BKP selaku dosen pembimbing mata kuliah skripsi yang penulis ambil, yang telah membimbing penulisan laporan, pemberian masukan untuk laporan skripsi, membantu penulis dalam menyelesaikan laporan skripsi ini
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Kaprodi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Rekan-rekan angkatan 2019 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Teman seperbimbingan penulis yang telah mendukung penulis dan memberikan semangat selama proses pembuatan laporan skripsi ini berlangsung, sehingga penulis terus bisa mendapatkan motivasi proses pembuatan laporan ini.

7. Teman SMA Penulis yang telah mendukung penulis sejak awal kuliah hingga akhir dan yang selalu memberikan motivasi untuk mengerjakan laporan skripsi ini.
8. Marcella Meta Haryanto, Caleb William, Thomas Edward, Fiona Hartanto, Velicia Natalia Wong yang menemani dan mendukung penulis dalam setiap kondisi dan yang telah membantu penulis dalam penulisan skripsi ini.
9. Dan pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis juga menyadari sepenuhnya bahwa laporan penelitian ini masih jauh dari sempurna dikarenakan adanya keterbatasan dari segi pengetahuan dan pengalaman yang penulis miliki. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Penulis juga berharap agar laporan penelitian ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Jakarta, Desember 2022



(Visakha Gautami Putri)

DAFTAR ISI

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 Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah.....	4
4. Rumusan Masalah	5
B Tujuan Dan Manfaat	5
1. Tujuan	5
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Pecking Order Theory</i>	7
B Definisi Konseptual Variabel.....	8
1. Struktur Modal	8
2. Likuiditas	8
3. Profitabilitas	9
4. Inflasi	9
C Kaitan Antara Variabel	10
1. Hubungan Likuiditas Terhadap Struktur Modal	10
2. Hubungan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	11

3. Hubungan Inflasi Dengan Profitabilitas Dan Struktur Modal	12
D Penelitian Terdahulu	13
E Kerangka Pemikiran Dan Kerangka Hipotesis.....	23
1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal	23
2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	23
3. Pengaruh Inflasi Dengan Profitabilitas dan Struktur Modal	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	25
A Desain Penelitian	25
B Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	25
C Operasionalisasi Variabel	26
1. Variabel Dependen	26
2. Variabel Independen.....	27
3. Variabel Moderasi	28
D Analisis Data	28
1. Statistik Deskriptif.....	28
2. Analisis Regresi Moderasi	29
3. Uji Koefisien Determinasi	29
4. Uji Simultan F	30
5. Uji Parsial t.....	30
E Asumsi Analisis Data.....	30
1. Uji Normalitas	30
2. Uji Multikolinearitas.....	31
3. Uji Autokorelasi	31
4. Uji Heteroskedastisitas	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	32
A Deskripsi Subjek Penelitian	32
B Deskripsi Objek Penelitian.....	36
C Hasil Analisis Model Regresi Panel	39
1. Uji Chow	40
2. Uji Hausman.....	40
3. Uji Lagrange Multiplier	41

D Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	42
1. Uji Normalitas	43
2. Uji Multikolinearitas.....	44
3. Uji Autokorelasi	45
4. Uji Heteroskedastisitas	46
E Hasil Uji Analisis Data	47
1. Uji Analisis Regresi Moderasi	47
2. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-squared</i>).....	49
3. Uji Simultan (Uji F).....	50
4. Uji Parsial (Uji t)	51
F Pembahasan.....	53
1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	54
2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	55
3. Pengaruh Inflasi Dengan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	56
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	59
A Kesimpulan.....	59
1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	60
2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	60
3. Pengaruh Inflasi Dengan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	61
B Keterbatasan dan Saran.....	62
1. Keterbatasan	62
2. Saran	62
DAFTAR PUSTAKA.....	64
LAMPIRAN.....	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	76
HASIL TURNITIN	77
SURAT PERNYATAAN	78

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	13
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel	34
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Makanan dan Minuman.....	35
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	37
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow	40
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman.....	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Lagrange Multiplier	42
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier	43
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier	44
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas.....	45
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi	45
Tabel 4.11 Hasil Uji heteroskedastisitas.....	46
Tabel 4.12 Hasil Uji Analisa Regresi Moderasi	47
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda (Adjusted R-squared).....	50
Tabel 4.14 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	51
Tabel 4.15 Hasil Uji Parsial (Uji t)	52
Tabel 4.16 Hasil Pengujian Hipotesis	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	24
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan	67
Lampiran 2 Hasil Perhitungan Likuiditas (CR)	68
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Profitabilitas (ROA)	69
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Struktur Modal (DER)	70
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Inflasi (IHK)	71
Lampiran 6 Uji Normalitas	72
Lampiran 7 Uji Multikolinearitas.....	73
Lampiran 8 Uji Autokorelasi	73
Lampiran 9 Uji Heteroskedastisitas	73
Lampiran 10 Hasil Uji Analisis Data Dengan Moderasi.....	74
Lampiran 11 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	75

BAB I

PENDAHULUAN

A Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Dalam usaha menjalankan bisnis pada era globalisasi yang sedang terjadi, Indonesia juga mendapatkan pengaruh akibat globalisasi yang terjadi. Di dalam dunia bisnis Indonesia juga terdapat perkembangan yang cepat dan pesat dikarenakan munculnya banyak perusahaan baru yang tumbuh dan berkembang di Indonesia. Dengan adanya kemunculan pesaing-pesaing bisnis baru, berakibat persaingan yang terjadi dalam dunia bisnis semakin ketat sehingga perusahaan harus meningkatkan kinerja maupun nilai perusahaan agar dapat bertahan diantara sengitnya persaingan bisnis yang terjadi. Salah satu yang dapat perusahaan lakukan dalam upaya meningkatkan kinerja maupun nilai perusahaan adalah dengan pemutusan penggunaan dana perusahaan. Semakin berkembang bisnis perusahaan, perusahaan membutuhkan adanya pengelolaan dana yang baik dikarenakan dalam kegiatan operasional perusahaan maupun dalam kegiatan pembiayaan aset perusahaan, perusahaan membutuhkan adanya modal ataupun tambahan biaya yang cukup besar.

Pendanaan yang dilakukan perusahaan dapat diperoleh dari dua sumber yaitu sumber internal dan sumber eksternal. Sumber internal merupakan sumber modal atau biaya yang diperoleh dari perusahaan itu sendiri yang dapat berupa laba ditahan, perolehan modal sendiri, atau penyertaan modal. Sedangkan untuk sumber eksternal merupakan sumber dana yang diperoleh dari luar perusahaan yang dapat berupa utang jangka pendek, utang jangka panjang yang diperoleh dari bank maupun dari perusahaan lain. Maka dari itu, dibutuhkan adanya struktur modal yang baik untuk mendapatkan kinerja maupun nilai perusahaan yang optimal. Untuk dapat mewujudkan struktur modal yang optimal terdapat juga

faktor-faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan seperti likuiditas, profitabilitas, struktur asset, *growth opportunity*, dan lain-lain.

Struktur modal merupakan upaya perusahaan dalam mendanai aset dengan melalui kombinasi antara utang perusahaan, saham biasa, dan saham preferen. Struktur modal menurut Sulistio dan Saifi (2017) adalah proporsi dari pemenuhan kebutuhan belanja perusahaan yang diperoleh dari kombinasi pendanaan jangka panjang dan utang jangka panjang. *Debt to Equity Ratio* merupakan salah satu indikator yang dapat digunakan dalam pengukuran struktur modal perusahaan. Rasio yang digunakan adalah perbandingan antara total hutang dan total modal.

Likuiditas merupakan sebuah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan yang dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya dinyatakan likuid sedangkan yang tidak dapat memenuhinya dinyatakan dengan tidak likuid. Likuiditas yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio lancar atau *current ratio*, rasio ini membandingkan jumlah aktiva lancar yang terdapat dalam neraca perusahaan dengan jumlah hutang lancar dari neraca perusahaan. Dalam penelitian Thalia dan Jonardi (2022) menunjukkan likuiditas secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Menurut penelitian Muhammad Zulkarnain (2020) likuiditas memiliki pengaruh dengan dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Menurut hasil penelitian Erni Kurniasari dan Listiawati (2021) adalah likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan profit dan juga kemampuan perusahaan dalam meningkatkan nilai bagi pemegang saham. Profitabilitas juga dapat digunakan untuk mengukur kemampuan dalam pengelolaan aktiva dalam memperoleh keuntungan perusahaan dan juga dapat mengukur efisiensi manajemen dalam penggunaan sumber daya organisasi. Dalam penelitian ini profitabilitas yang digunakan adalah dengan menghitung *return on asset (ROA)*, rasio ini membandingkan antara laba bersih perusahaan

dengan total aset yang dimiliki perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Thalia dan Jonardi (2022) menunjukkan profitabilitas secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan dalam penelitian Wardi Antoro, Anwar Sanusi, dan Prihat Asih (2020) profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Debby Pratiwi Arlita, Dwi Asih Surjandari (2019) mengungkapkan hasil bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Inflasi adalah fenomena yang terjadi diluar kehendak perusahaan, kejadian yang mengakibatkan peningkatan tingkat bunga secara berkelanjutan dan mempengaruhi ekonomi makro. Inflasi dalam penelitian ini menggunakan Indeks Harga Konsumen (IHK) per bulan yang disetahunkan, tingkat IHK ini diambil dari website bps.go.id. Pada penelitian Thalia dan Jonardi (2022) menunjukkan bahwa inflasi secara parsial dapat memoderasi atau memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal. Menurut Rudolf Lumbantobing (2020) menyatakan bahwa inflasi dapat signifikan memoderasi profitabilitas terhadap rasio utang.

Perusahaan makanan dan minuman merupakan salah satu kebutuhan pokok dalam menunjang kehidupan sehari-hari. Maka dari itu, perusahaan makanan dan minuman berperan penting dalam kegiatan negara dalam hal menyediakan kebutuhan bagi masyarakatnya, selain itu dengan adanya inflasi perusahaan makanan dan minuman tidak mendapatkan dampak yang signifikan dikarenakan masyarakat membutuhkan makanan dan minuman dalam kehidupan sehari-harinya. Meskipun terdapat kemungkinan bahwa permintaan untuk perusahaan makanan dan minuman mengalami peningkatan, tetapi penurunan juga tidak bisa dihindari. Salah satu alasan terjadinya penurunan ini karena jumlah kebutuhan rumah tangga yang mengalami penurunan juga yang bisa disebabkan oleh faktor ekonomi sehingga masyarakat tidak dapat membeli produk makanan dan minuman.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan di atas, masih terdapat beragam hasil dan kesimpulan yang berbeda dari penelitian yang telah dilakukan, maka hal tersebut perlu diteliti kembali mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal. Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penelitian ini akan mengambil judul “Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang terdapat di atas maka terungkap hasil dari beberapa penelitian terdahulu mengenai pengaruh likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, inflasi terhadap struktur modal menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Karena ketidak konsistenan dan keterbatasan yang terjadi pada penelitian sebelumnya, maka diperlukan adanya penelitian lebih lanjut dengan menguji dan mengukur pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Inflasi yang digunakan sebagai moderasi terhadap struktur modal agar dapat memperoleh hasil penelitian terbaru yang diharapkan lebih akurat untuk dapat membuktikan kembali hasil dari penelitian yang telah dilakukan sebelumnya.

3. Batasan Masalah

Adanya pemberlakuan pembatasan lingkup permasalahan yang perlu dilakukan oleh peneliti agar penelitian yang dilakukan dapat tercapai dan terpenuhi secara efektif dan efisien. Maka dari itu, penelitian ini hanya akan berfokus pada 2 (dua) variabel independen yaitu likuiditas dan profitabilitas, 1 (satu) variabel dependen yaitu struktur modal, dan juga 1 (satu) variabel moderasi yaitu inflasi. Tujuan adanya pembatasan lingkup permasalahan ini supaya penelitian dapat dilakukan secara efektif dan efisien sehingga dapat menunjukkan hasil yang dapat dipercaya dan akurat.

Subjek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) digunakan sebagai subjek penelitian ini dikarenakan makanan dan minuman merupakan salah satu kebutuhan pokok dalam menunjang kehidupan sehari-hari. Maka dari itu, perusahaan makanan dan minuman berperan penting dalam kegiatan negara dalam hal menyediakan kebutuhan bagi masyarakatnya, selain itu dengan adanya inflasi perusahaan makanan dan minuman tidak mendapatkan dampak yang signifikan dikarenakan masyarakat membutuhkan makanan dan minuman dalam kehidupan sehari-harinya. Oleh karena itu, penelitian ini mengambil data perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam kurun waktu 2019-2021.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah dan batasan masalah maka rumusan masalah yang akan diteliti adalah sebagai berikut:

- a. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal?
- b. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal?
- c. Apakah Inflasi dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal?

B Tujuan Dan Manfaat

1. Tujuan

Suatu penelitian dilakukan untuk pembuktian terhadap suatu masalah. Dengan adanya tujuan maka dapat menentukan arah yang tepat dalam penelitian tersebut. Dengan mengacu pada rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisa dan mendapatkan bukti empiris dari:

- a. Pengaruh likuiditas terhadap struktur modal,

- b. Pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal,
- c. Pengaruh inflasi yang memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal.

2. Manfaat

Berdasarkan permasalahan yang telah diuraikan di atas, maka penelitian ini diharapkan memiliki manfaat yang dapat digunakan oleh:

a. Bagi Penulis

Untuk dapat menambah pengetahuan, wawasan, dan pemahaman penulis khususnya mengenai pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap struktur modal dan inflasi sebagai pemoderasinya pada perusahaan makanan dan minuman.

b. Bagi Masyarakat

Diharapkan dapat memberikan manfaat dalam hal referensi bagi berbagai pihak dalam melakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap struktur modal dan inflasi sebagai variabel moderasi.

c. Bagi Perusahaan

Agar dapat menyadari pentingnya penerapan struktur modal dalam menjalankan kegiatan operasi perusahaannya dan juga untuk membantu perusahaan dalam memutuskan keputusan terkait pendanaan perusahaan.

d. Bagi Investor

Untuk dapat memudahkan investor untuk menilai calon perusahaan yang akan ditanamkan modalnya, apakah memiliki sistem pendanaan yang baik atau tidak, untuk membantu para investor memutuskan untuk membeli atau tidak.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, S. (2008). *Manajemen Keuangan (Teori dan Aplikasi)*, Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- _____. (2015). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Antoro, W., Sanusi, A., & Asih, P. (2020). The Effect of Profitability, Company Size, Company Growth on Firm Value Through Capital Structure in Food and Beverage Companies on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018 Period. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering (ijasre)*, 6(9), 36-43.
- Arlita, D. P., Surjandar, D. A. (2019). The Effect of Profitability, Liquidity, Asset Structure, Growth Opportunity, Institutional Ownership on Capital Structure (Case Study at Property and Real Estate Companies in Indonesia Stock Exchange Period 2013-2017). *Scholars Middle East Publishers, Dubai, United Arab Emirates*, 5(8), 461-470.
- Das, S. C. (2018). Impact of Profitability on Capital Structure: An Analytical Study. *Journal of Trend in Scientific and Development (IJTSRD)*, 2(4), 1354-1360.
- Drake, P. P., & Fabozzi, F. J. (2010). *The Basic of Finance: An Introduction To Financial Markets, Business Finance, and Portfolio Management*. Chichester: John Wiley & Sons.
- Ghasemi, M. & Razak, N. H. A. (2016). The Impact of Liquidity on the Capital Structure: Evidence from Malaysia. *International Journal of Economics and Finance*, 8(10), 130-139.
- Ghozali, H. I. & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10*, Edisi 2. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Kasmir (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana.
- Kurniasari, E., Listiawati (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Cafeteria*, 2 (2), 1-14.
- Lumbantobing, R. (2020). Apakah Inflasi Sebagai Pemoderasi Determinan Struktur Modal? (Studi Empiris Pada Perusahaan Terbuka Sektor

- Industri Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2018). *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 4(1), 297-315.
- Marlina, Hidayat, N. F., Pinem, D. Br. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Sales Growth on Capital Structure. *International Humanities And Applied Sciences Journal*, 3(2), 1-10.
- Mujiatun, S., Rahmayati, Ferina, D (2021). Effect Of Profitability And Asset Structure On Capital Structure (In Sharia Based Manufacturing Companies In Indonesia Stock Exchange In 2016-2019 Period). *Proceeding International Seminar on Islamic Studies*, 2 (1), 4-15.
- Myers, S.C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal Of Finance*, 39(3), 575-592.
- Omoregie, O. K., Olofin, S. A., Ikpesu, F. (2019). Capital Structure and the Profitability-Liquidity Trade-off. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(3), 105-115.
- Pandoyo, & Sofyan, M. (2018). *Metodologi Penelitian Keuangan dan Bisnis*. Edisi Pertama. Bogor: In Media.
- Prastika, N. P. Y., Candradewi, M. R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan Di BEI. *E-Jurnal Manajemen*, 8(7), 4444-4473.
- Pricilla, T. & Jonnardi (2022). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(1), 208-217.
- Purwohandoko (2017). The Influence of Firm's Size, Growth, and Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator: A Study on the Agricultural Firms Listed in the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*, 9(8), 103-110.
- Putong, Iskandar. (2013). *Economics Pengantar Mikro dan Makro*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Riyanto, B. (2001). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Santoso, S. (2010). *Statistik Parametrik Konsep dan Aplikasi Dengan SPSS*. Edisi Pertama. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.

- Sari, I. A. G. D. M. & Sedana. I. B. P. (2020). Profitability and Liquidity on Firm Value and Capital Structure as Intervening Variable. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 7(1), 116-127.
- Sari, N. I. K., Titisari, K. H., Nurlaela, S. (2018). The Effect Structure of Assets, Liquidity, Firm Size and Profitability of Capital Structure (Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange). *The 2nd International Conference on Technology, Education, and Social Science*.
- Sulistio, A., Saifi, M. (2017). Analisis Penentuan Struktur Modal Yang Optimal Untuk Meningkatkan Nilai Perusahaan (Studi Pada PT Astra Graphia Tbk Periode 2013-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 48(1), 37-45.
- Suzulia, M. T., Sudjono, Saluy, A. (2020). The Effect Of Capital Structure, Company Growth, And Inflation On Firm Value With Profitability As Intervening Variable (Study On Manufacturing Companies Listed On Bei Period 2014 - 2018). *Dinasti International Journal Of Economics, Finance & Accounting*, 1(1), 95-109.
- Teng, A. & Jonnardi (2019). Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 145-152.
- Zulkarnain, M. (2020). Pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap struktur modal. *Forum Ekonomi*, 22 (1), 49-54

