



SKRIPSI

Judul:

Kaitan Firm Size, Profitability, dan Liquidity
terhadap Capital Structure pada Perusahaan Sektor
Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2019-2021

Disusun oleh: VIVI
ODELLA YUDITH
NIM. 125190052

PROGRAM STUDI AKUNTANSI BISNIS
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
2023

Persetujuan

Nama : VIVI ODELLA YUDITH
NIM : 125190052
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Kaitan Firm Size, Profitability, dan Liquidity
terhadap Capital Structure pada Perusahaan
Sektor Barang Konsumen Primer yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 29-Desember-2022

Pembimbing:
ELIZABETH SUGIARTO D., S.E.,
MSi., Ak.,CA.
NIK/NIP: 10194006



Pengesahan

Nama : VIVI ODELLA YUDITH
NIM : 125190052
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Kaitan Firm Size, Profitability, dan Liquidity terhadap Capital Structure pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021
Title : The Relationship Between Firm Size, Profitability, and Liquidity to Capital Structure on Consumer Non-Cyclical Goods Companies Listed in The Indonesia Stock Exchange in 2019-2021

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 16-Januari-2023.

Tim Penguji:

1. HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak., CA.
2. ELIZABETH SUGIARTO D., S.E., MSi., Ak., CA.
3. HERLIN TUNDJUNG SETIJANINGSIH, Dr. S.E., Ak., M.Si, CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**



Pembimbing:
ELIZABETH SUGIARTO D., S.E., MSi., Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10194006

Jakarta, 16-Januari-2023

Ketua Program Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine the relationship between firm size, profitability and liquidity to capital structure on consumer non-cyclical goods sector companies listed in the Indonesia Stock Exchange in 2019-2021 where the data used is secondary data in the form of company financial reports that can be obtained from the Indonesian Stock Exchange website. Using purposive sampling methods, 72 companies were obtained with 216 data can be used. This study used Spearman Rank Correlation Test with SPSS 26. The results of this study show that firm size has a weak, positive, and not significant correlation to capital structure, profitability has a fairly negative and significant correlation to capital structure and liquidity has a strong, negative and significant correlation to capital structure.

Keywords: Capital Structure, Firm Size, Profitability, Liquidity

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kaitan antara *firm size*, *profitability* dan *liquidity* dengan *capital structure* pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2021 dimana data dari subjek merupakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang dapat diperoleh dari situs Bursa Efek Indonesia. Menggunakan metode *purposive sampling* di dapatkan sebanyak 72 perusahaan dengan data yang dipakai sebanyak 216 data. Uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji *Spearman Rank Correlation* dengan bantuan program SPSS 26. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *firm size* berkaitan positif, lemah dan tidak signifikan terhadap *capital structure*, *profitability* berkaitan negatif, cukup, dan

signifikan terhadap *capital structure*, dan *liquidity* berkaitan negatif, kuat, dan signifikan terhadap *capital structure*.

Kata Kunci: *Capital Structure, Firm Size, Profitability, Liquidity*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "*Kaitan Firm Size, Profitability dan Liquidity terhadap Capital Structure*" dengan baik dan tepat waktu. Penyusunan skripsi ini dilakukan demi memenuhi syarat guna mendapatkannya gelar S1 akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

Skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik berkat bimbingan dan bantuan dari beberapa pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Elizabeth Sugiarto D., S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing, dan memberikan masukan sehingga skripsi yang disusun ini selesai dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA, CA, CPA (Aust.), CSRS, selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
6. Keluarga yang telah memberikan dukungan selama berkuliah di Universitas Tarumanagara.
7. Teman-teman yang telah memberikan semangat dan dukungan selama berkuliah di Universitas Tarumanagara.
8. Pihak-pihak lainnya yang telah memberikan dukungan selama penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi yang dibuat ini jauh dari kata sempurna, baik dari teknik penelitian dan penyampaian materi. Oleh karena itu penulis

mengharapkan saran dan kritik yang membangun. Di akhir kata penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 31 Desember 2022

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Vivi Odella Yudith', written in a cursive style.

(Vivi Odella Yudith)

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	i
ABSTRAK.....	ii
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I 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	5
1. Tujuan	5
2. Manfaat	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
B. Definisi Konseptual Variabel.....	8
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	10
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	21

BAB III METODOLOGI PENELITIAN	24
A. Desain Penelitian	24
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	24
C. Operasional Variabel dan Instrumental	25
D. Asumsi Analisis Data.....	26
E. Analisis Data.....	28
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	31
A. Deskripsi Subjek Penelitian	31
B. Deskripsi Objek Penelitian	33
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	35
D. Hasil Analisis Data	40
E. Pembahasan	47
BAB V PENUTUP	55
A. Kesimpulan	55
B. Keterbatasan dan Saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN.....	61
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	74
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	75

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	12
Tabel 3. 1	26
Tabel 4. 1	31
Tabel 4. 2	34
Tabel 4. 3	36
Tabel 4. 4	37
Tabel 4. 5	38
Tabel 4. 6	39
Tabel 4. 7	41
Tabel 4. 8	41
Tabel 4. 9	42
Tabel 4. 10	43
Tabel 4. 11	44
Tabel 4. 12	45
Tabel 4. 13	46
Tabel 4. 14	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Penelitian	23
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Kode dan Nama Perusahaan Tahun 2019 – 2021	61
Lampiran 2 Hasil Pengolahan Data Tahun 2019	63
Lampiran 3 Hasil Pengolahan Data Tahun 2020	65
Lampiran 4 Hasil Pengolahan Data Tahun 2021	67
Lampiran 5 Hasil Pengolahan Data dengan SPSS 26.....	69

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan merupakan salah satu hal yang terus-menerus terjadi dalam bidang ekonomi. Seiring dengan pesatnya perkembangan ekonomi, dunia bisnis menjadi makin kompetitif dan persaingan antar perusahaan menjadi hal yang tidak dapat dihindari. Membuat keputusan yang tepat dan mengimplementasikan strategi yang dapat meningkatkan daya saing perusahaan merupakan hal yang bijak untuk dilakukan oleh perusahaan. Perusahaan dalam menjalankan kegiatan usahanya membutuhkan modal untuk mendanai kegiatan operasional perusahaan, investasi, dan kepentingan perusahaan yang lain, sehingga keputusan pendanaan juga menjadi hal yang penting untuk diperhatikan untuk menjaga kelangsungan usaha dari perusahaan. Sumber pendanaan perusahaan dapat berasal dari pendanaan internal perusahaan maupun berasal dari pendanaan eksternal perusahaan. Pendanaan internal perusahaan dapat berupa saldo laba, dan pendanaan eksternal dari perusahaan dapat berasal dari kreditur dan investor.

Lingkungan bisnis yang dinamis dan sangat kompetitif saat ini, membuat struktur modal (*capital structure*) memegang peran penting dalam pertumbuhan perusahaan yang kompetitif dan berkelanjutan Sahudin *et al.* (2019). Penting bagi perusahaan untuk mempertahankan struktur modal yang optimal. Struktur modal merupakan percampuran antara hutang dan ekuitas perusahaan. Belakangan ini, struktur modal menjadi hal yang menarik dan penting dalam bidang keuangan Miglo (2016:3). Menurut Sahoo & Deb (2022), sejak penelitian oleh Modigliani & Miller (1958) mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal, terdapat berbagai literatur yang berkembang terkait struktur modal. Penelitian oleh Modigliani & Miller (1958) terus menarik perhatian dari berbagai pihak seperti sarjana, investor, dan manajer.

Walaupun struktur modal telah menjadi topik yang menarik bagi ahli ekonomi selama beberapa dekade, namun sampai saat ini belum ada teori yang menjelaskan pilihan struktur modal. Beberapa teori telah dikembangkan untuk meneliti struktur modal dari perusahaan, diantaranya ada *pecking order theory* dan *signaling theory* Saif-Alyousfi *et al.* (2020). Berdasarkan *pecking order theory* Myers (1984) dalam Neves *et al.* (2020), perusahaan lebih mengutamakan pendanaan internal yang lebih rendah risiko daripada pendanaan dari eksternal. Hipotesis *signaling theory* oleh Ross, (1977) dalam Cerkovskis *et al.* (2022) adalah bahwa peningkatan utang berpotensi menghasilkan keuntungan bisnis di masa depan sehingga dapat memberikan sinyal positif kepada pihak eksternal.

Struktur modal merupakan campuran antara komponen utang dan ekuitas dari perusahaan Miglo (2016). Struktur modal merupakan salah satu elemen yang penting dan perlu dipertimbangkan dalam sebuah perusahaan. Perusahaan perlu menentukan struktur modal yang optimal bagi kinerja perusahaan. Jika perusahaan tidak membuat keputusan yang tepat terkait struktur modalnya, maka dapat mengakibatkan perusahaan menjadi tidak efisien.

Perusahaan harus memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan agar perusahaan dapat membuat keputusan yang tepat terkait struktur modal perusahaan. Terdapat berbagai penelitian terdahulu yang dilakukan untuk mengetahui faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *capital structure* yaitu dapat dipengaruhi oleh faktor eksternal dan faktor internal perusahaan.

Faktor eksternal perusahaan dapat meliputi inflasi, suku bunga, pertumbuhan ekonomi dan faktor eksternal lainnya. Faktor internal dapat meliputi *firm size*, *profitability*, *growth opportunities*, *asset tangibility*, *liquidity*, dan berbagai faktor internal lainnya. Dari berbagai hasil penelitian terdahulu, penelitian ini hanya akan berfokus pada variabel *firm size*, *profitability* dan *liquidity*.

Firm size menggambarkan ukuran sebuah perusahaan yang dapat dilihat dari total aset sebuah perusahaan. Berdasarkan *signaling theory*, *firm size* yang besar merupakan sinyal positif bagi pihak eksternal dan dianggap lebih stabil, sehingga

dapat lebih mudah mendapatkan akses pendanaan dari pihak eksternal. Hasil penelitian terdahulu oleh Feng *et al.* (2020), Panda & Swagatika, (2020), Sahoo & Deb (2022) dan Ahmed & Sabah (2021) menemukan bahwa *firm size* berpengaruh positif signifikan terhadap *capital structure*.

Profitability menggambarkan efektivitas dan efisiensi operasional perusahaan serta kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Wirianata & Wijoyo (2020), Feng *et al.* (2020), Sahoo & Deb (2022), Panda & Swagatika (2020), Saif-Alyousfi *et al.* (2020), Bolarinwa & Adegboye (2021) dan Ahmed & Sabah (2021) menemukan bahwa *profitability* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *capital structure*.

Liquidity menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar dan memenuhi kewajiban pada saat jatuh tempo Kasmir (2019:129). Hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Leviani & Widjaja (2020), Saif-Alyousfi *et al.* (2020), Bolarinwa & Adegboye (2021) dan Data *et al.* (2017) menyimpulkan bahwa variabel *liquidity* perusahaan memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *capital structure*.

Di sisi lain hasil penelitian terdahulu oleh Vo (2017) menyimpulkan bahwa variabel *liquidity* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *capital structure*. Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan sebelumnya, penelitian ini diberi judul “Kaitan *Firm Size*, *Profitability*, dan *Liquidity* terhadap *Capital Structure*”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian di atas, dapat ditemukan dalam penelitian terdahulu oleh Feng *et al.* (2020), Panda & Swagatika (2020), Sahoo & Deb (2022) dan Ahmed & Sabah (2021) yang menyimpulkan bahwa *firm size* berpengaruh positif signifikan terhadap *capital structure*. Hasil penelitian terdahulu oleh Wirianata & Wijoyo (2020), Feng *et al.* (2020), Sahoo & Deb (2022), Panda & Swagatika (2020), Saif-Alyousfi *et al.* (2020) dan Ahmed & Sabah (2021) menyimpulkan bahwa *profitability* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *capital structure*.

Hasil penelitian terdahulu oleh Leviani & Widjaja (2020), Saif-Alyousfi *et al.* (2020), dan Data *et al.* (2017) menyimpulkan bahwa *liquidity* berpengaruh negatif signifikan terhadap *capital structure* sedangkan hasil penelitian oleh Vo (2017) menyimpulkan bahwa variabel *liquidity* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *capital structure*. Berdasarkan penelitian terdahulu tersebut, dapat disimpulkan bahwa *firm size*, *profitability* dan *liquidity* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *capital structure*.

Di sisi lain hasil penelitian Wirianata & Wijoyo (2020) dan Leviani & Widjaja (2020) menyimpulkan bahwa variabel *firm size* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *capital structure*. Penelitian terdahulu oleh Leviani & Widjaja (2020) juga menemukan bahwa *profitability* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *capital structure*. Sama halnya dengan penelitian terdahulu oleh Wirianata & Wijoyo (2020) yang menunjukkan adanya pengaruh negatif namun tidak signifikan dari *liquidity* terhadap *capital structure*. Melihat hasil penelitian terdahulu yang tidak konsisten, maka diperlukan penelitian lebih lanjut atas kaitan *firm size*, *profitability* dan *liquidity* terhadap *capital structure*.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini dilakukan dengan membatasi ruang lingkup penelitian, yaitu penelitian terhadap perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2019-2021 dan berfokus terhadap kaitan variabel *firm size*, *profitability*, dan *liquidity* terhadap variabel *capital structure*. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan hasil yang efektif terkait kaitan *firm size*, *profitability*, dan *liquidity* terhadap *capital structure* pada perusahaan sektor barang konsumen primer.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah dan batasan masalah yang telah dibahas, maka rumusan masalah untuk penelitian ini adalah sebagai berikut: (a) apakah *firm size* berkaitan signifikan dan positif terhadap

capital structure pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021?; (b) apakah *profitability* berkaitan signifikan dan negatif terhadap *capital structure* pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021?; (c) apakah *liquidity* berkaitan signifikan dan positif terhadap *capital structure* pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2021?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Sesuai dengan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dibahas sebelumnya, penelitian yang berjudul “Kaitan *Firm Size, Profitability, dan Liquidity* terhadap *Capital Structure*” dibuat dengan tujuan sebagai berikut: (a) menguji secara empiris mengenai kaitan *firm size* terhadap *capital structure* pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2019-2021; (b) menguji secara empiris mengenai kaitan *profitability* terhadap *capital structure* pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2019-2021; (c) menguji secara empiris mengenai kaitan *liquidity* terhadap *capital structure* pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021.

2. Manfaat

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk beberapa pihak, yaitu: pihak perusahaan yang diteliti, calon kreditur dan investor serta bagi pengembangan ilmu pengetahuan. Bagi perusahaan yang diteliti, penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *capital structure* sebagai rekomendasi untuk menentukan *capital structure* yang optimal. Bagi calon kreditur dan investor, penelitian ini diharapkan dapat membantu dalam pengambilan keputusan yang tepat dengan mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi *capital structure*

perusahaan. Bagi pengembangan ilmu pengetahuan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran dan referensi bagi peneliti selanjutnya untuk memperluas dan memperlengkap penelitian mengenai topik yang sama

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, I. E., & Sabah, A. (2021). The Determinants of Capital Structure of the GCC Oil and Gas Companies. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 11(2). doi:<https://doi.org/10.32479/ijeep.10570>
- Bolarinwa, S. T., & Adegboye, A. A. (2021). Re-examining the determinants of capital structure in Nigeria. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 37(1), 26-60. doi:<https://doi.org/10.1108/JEAS-06-2019-0057>
- Cerkovskis, E., Gajdosikova, D., & Ciurlau, C. F. (2022). Capital Structure Theories: Review of Literature. *Ekonomicko-Manazerske Spektrum*, 16(1), 12-24. doi:<https://doi.org/10.26552/ems.2022.1.12-24>
- Cronk, B. C. (2020). *How to Use SPSS: A Step-By-Step Guide to Analysis and Interpretation* (11 ed.). New York: Routledge.
- Data, A., Alhabsji, T., Rahayu, S. M., & Handayani, S. R. (2017). Effect of Growth, Liquidity, Business Risk and Asset Usage Activity, Toward Capital Structure, Financial Performance and Corporate Value (Study at Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange in 2010-2015). *European Journal of Business and Management*, 9(24).
- Feng, Y., Hassan, A., & Elamer, A. A. (2020). Corporate governance, ownership structure and capital structure: evidence from Chinese real estate listed companies. *International Journal of Accounting & Information Management*, 28(4). doi:10.1108/IJAIM-04-2020-0042
- Fridson, M. S., & Fernando, A. (2022). *Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide Fifth Edition*. Hoboken: John Wiley & Sons.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (Revisi 2019 ed.). Depok: PT RAJAGRAFINDO PERSADA.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2020). *Intermediate Accounting: IFRS Edition* (4th ed.). Hoboken: Wiley.
- Leviani, M., & Widjaja, I. (2020). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa

- Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 4(1).
- Miglo, A. (2016). *Capital Structure in the Modern World*. Cham: Palgrave Macmillan. doi:<https://doi.org/10.1007/978-3-319-30713-8>
- Neves, M. E., Serrasqueiro, Z., Christina, H., & Dias, A. (2020). Capital Structure Decision in a Period of Economic Intervention: Empirical Evidence of Portuguese Companies with Panel Data. *International Journal of Accounting & Information Management*, 28(3), 465-495. doi:<http://dx.doi.org/10.1108/IJAIM-08-2019-0094>
- Panda, A. K., & Swagatika, N. (2020). Determinants of capital structure; a sector-level analysis for Indian manufacturing firms. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 69(5). doi:10.1108/IJPPM-12-2018-0451
- Sahoo, T. K., & Deb, J. (2022). Determinants of Capital Structure: A Study on Selected Firms of Indian Automobile Sector. *Prajnan*, 50(4). Retrieved from <https://www.proquest.com/scholarly-journals/determinants-capital-structure-study-on-selected/docview/2668445698/se-2>
- Sahudin, Z., Ismail, Z., Sulaiman, S., Rahman, H. A., & Jaafar, M. N. (2019). Capital Structure Determinants of Shariah-compliant Firms. *Journal of Emerging Economies & Islamic Research*, 7(1). Retrieved from <https://www.researchgate.net/publication/342147726>
- Saif-Alyousfi, A. Y., Md-Rus, R., Taufil-Mohd, K. N., Taib, H. M., & Shahar, H. K. (2020). Determinants of capital structure: evidence from Malaysian firms. *Asia-Pacific Journal of Business Administration*, 12(3/4), 283-326. doi:10.1108/APJBA-09-2019-0202
- Sarwono, J. (2006). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiyono. (2018). *Statistik Nonparametris untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. Yogyakarta: Penerbit ANDI.
- Susanto, L., Sufiyati, Susanti, M., & Dewi, S. P. (2021). Efek Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 21(2), 83-98.

- Theobald, O. (2017). *Statistics for Absolute Beginners* (Second edition ed.). Scatterplot Press.
- Vo, X. V. (2017). Determinants of capital structure in emerging markets: Evidence from Vietnam. *Research in International Business and Finance*, 40, 105-113. doi:<http://dx.doi.org/doi:10.1016/j.ribaf.2016.12.001>
- Wirianata, H., & Wijoyo, A. (2020). Analisis Faktor-Faktor Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, XXV(03). doi:<http://dx.doi.org/10.24912/je.v25i3.685>

