



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN,
TINGKAT PERTUMBUHAN, PROFITABILITAS DAN RISIKO BISNIS
TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN
REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009-2012**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : CHRISTIAN

NPM : 115100035

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2014

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CHRISTIAN

NO. POKOK MAHASISWA : 115100035

PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN

MATA KULIAH POKOK : KEUANGAN

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR AKTIVA,
UKURAN PERUSAHAAN, TINGKAT
PERTUMBUHAN, PROFITABILITAS DAN
RISIKO BISNIS TERHADAP
PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2009-2012

Jakarta, 6 Januari 2014

Dosen Pembimbing,

Kartika Nuringsih, S.E., M.Si.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI/KOMPREHENSIF

NAMA : CHRISTIAN
NO. POKOK MAHASISWA : 115100035
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR AKTIVA,
UKURAN PERUSAHAAN, TINGKAT
PERTUMBUHAN, PROFITABILITAS DAN
RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR
MODAL PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN
REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-
2012

Tanggal: 22 Januari 2014 Ketua Panitia :

(Drs. Henki Idris Issakh, M.M.)

Tanggal: 22 Januari 2014 Anggota Panitia :

(Kartika Nuringsih, S.E., M.Si.)

Tanggal: 22 Januari 2014 Anggota Panitia :

(Dra. Yusbardini, M.E.)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

(A) CHRISTIAN (115100035)

(B) PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN, TINGKAT PERTUMBUHAN, PROFITABILITAS DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2012

(C) xiv + 79 hlm, 2014, tabel 4; gambar 1; lampiran 6

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) **Abstract:** *The purpose of this study was to determine the effect of asset structure, firm size, asset growth, profitability and business risk to capital structure. The sample of this research consisting of 25 property and real estate companies that has been listing in Indonesian Stock Exchange for the period 2009 until 2012 that has been selected by purpose sampling method. Data analyze in this research is multiple regression analysis. The result show several finding, that all variable have significance influence to capital structure. While partial analysis only the business risk have significance influence to capital structure.*

(F) Daftar acuan 26 (1995-2013)

(G). R.R. Kartika Nuringsih, S.E., M.Si.

Jika kejahatan di balas kejahatan, maka itu adalah dendam.

Jika kebaikan dibalas kebaikan itu adalah perkara biasa.

Jika kebaikan dibalas kejahatan, itu adalah zalim.

Tapi jika kejahatan dibalas kebaikan, itu adalah mulia dan terpuji.

(La Roche)

Karya sederhana ini kupersembahkan:
untuk yang tercinta
Bapak dan Ibu,
Kedua Adik dan Teman-Teman Sekalian

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat dan bimbingan-Nya dengan penuh cinta kasih yang senantiasa menyertai saya dalam rangka pembuatan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, masukan, dan semangat kepada penulis, sehingga terwujudnya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat:

1. Ibu R.R. Kartika Nuringsih, SE., M.Si., selalu Dosen Pembimbing Skripsi yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan yang sangat berharga dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Ignatius Roni Setiawan, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Program S1 Manajemen Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.
5. Orang tua tercinta, yang telah memberikan dukungan dan semangatnya tanpa mengenal lelah serta meluangkan waktunya, demi terselesainya skripsi ini.

6. Adik-adik tercinta, yang senantiasa memberikan bantuan, dorongan, semangat dan dukungannya baik secara moril maupun materiil sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Teman-teman sesama bimbingan yaitu Michelle Virginia dan Yolanda, yang selalu bersama-sama saling membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan yaitu Emilia, Pratama, Devi, Arbert, Andrean, Michael, Michelle, Risca, Prayogo, dkk., yang saling membantu dan memberi semangat satu sama lain dalam proses penyusunan skripsi.
9. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata Bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, Januari 2014

Christian

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Permasalahan	
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Pembatasan Masalah	6
4. Perumusan Masalah	7
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Definisi Variabel	9
1. Struktur Modal	9

2. Struktur Aktiva	11
3. Ukuran Perusahaan	12
4. Tingkat Pertumbuhan.....	13
5. Profitabilitas.....	14
6. Risiko Bisnis	16
B. Kerangka Teori	17
1. Teori <i>Trade-Off</i>	17
2. <i>Asymmetric Information</i>	18
3. Teori Pengisyaratan	19
4. Teori <i>Pecking Order</i>	21
5. Biaya Keagenan	23
C. Penelitian Yang Relevan	25
D. Kerangka Pemikiran	26
E. Hipotesis	27
BAB III	METODE PENELITIAN
A. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel	32
B. Operasionalisasi Variabel	34
C. Metode Pengumpulan Data	37
D. Teknik Analisis Data	38
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN
A. Deskripsi Subjek dan Objek Penelitian	46
B. Hasil Analisis Data	47
C. Pembahasan	61

BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
	A. Kesimpulan	66
	B. Saran	69
DAFTAR PUSTAKA		70
LAMPIRAN.....		73
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....		79

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Perusahaan Menjadi Sampel Penelitian.....	33
Tabel 4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif	47
Tabel 4.2	Hasil Pengujian <i>Hausman-Test</i>	50
Tabel 4.3	Analisis Regresi Ganda.....	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	27
------------	--------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Hasil Perhitungan Struktur Modal
- Lampiran 2 : Hasil Perhitungan Struktur Aktiva
- Lampiran 3 : Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan
- Lampiran 4 : Hasil Perhitungan Tingkat Pertumbuhan
- Lampiran 5 : Hasil Perhitungan Profitabilitas
- Lampiran 6 : Hasil Perhitungan Risiko Bisnis

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Perusahaan *property* dan *real estate* merupakan salah satu perusahaan yang menggunakan modal relatif besar karena membutuhkan aktiva tetap yang nilainya cukup besar dengan risiko bisnis yang relatif besar juga. Perusahaan *property* dan *real estate* juga mempunyai tingkat pertumbuhan yang cukup tinggi khususnya di kota-kota besar, namun profitabilitas perusahaan belum tentu diperoleh sesuai dengan yang diharapkan.

Oleh karena itu perusahaan *property* dan *real estate* harus lebih berhati-hati dalam membagi struktur modalnya terhadap struktur aktiva, ukuran perusahaan, tingkat pertumbuhan dalam suatu daerah tertentu, profitabilitas yang diharapkan serta risiko bisnis yang dihadapi.

Dari struktur modal perusahaan *property* dan *real estate*, seorang manajer keuangan haruslah bisa mengatur penempatan modal terhadap struktur aktiva, ukuran perusahaan, tingkat pertumbuhan, profitabilitas yang diinginkan dan risiko bisnis yang harus dihadapi karena kalau struktur modal tidak tepat ditempatkan pada faktor-faktor tersebut di atas maka perusahaan akan menghadapi risiko bisnis yang parah.

Apabila perusahaan menggunakan modal sendiri untuk membiayai struktur aktiva, biaya-biaya sehubungan dengan ukuran perusahaan dan mengikuti

tingkat pertumbuhan yang ada maka seluruh dana-dana yang ada dari pemilik perusahaan harus dipertaruhkan dalam menanggulangi kebutuhan perusahaan tersebut. Sedangkan apabila perusahaan menggunakan modal pihak ketiga maka akan mempengaruhi profitabilitas yang akan diperoleh pemilik perusahaan akibat harus membayar sebagian besar profitabilitasnya untuk bunga pinjaman atau biaya-biaya lain sehubungan dengan penggunaan modal pihak ketiga dan perusahaan akan menghadapi risiko bisnis apabila perusahaan tidak mampu mengembalikan pinjaman modal pada pihak ketiga.

Perusahaan *property* dan *real estate* pada umumnya memilih menggunakan modal pihak ketiga, terbukti terdapat 25 perusahaan masuk pasar modal Bursa Efek Indonesia untuk mencari sumber dana pihak ketiga melalui penjualan sahamnya. Dari 25 perusahaan *property* dan *real estate* seperti terlihat pada Lampiran 1 sampai dengan 6, menunjukkan penggunaan modal sendiri dan modal pihak ketiga untuk membiayai aktiva sehingga dari aktiva tersebut dapat diketahui ukuran perusahaan dan tingkat pertumbuhan dari perusahaan serta profitabilitas yang diperoleh dengan risiko bisnis yang harus dihadapi oleh 25 perusahaan *property* dan *real estate* tersebut antara tahun 2009-2012.

Menurut penelitian yang relevan dari Setiawan (2006), keputusan pendanaan merupakan keputusan mengenai seberapa besar tingkat penggunaan utang (modal pihak ketiga) dibanding dengan ekuitas (modal sendiri) untuk membiayai aktiva perusahaan. Tujuan keputusan pembelanjaan ini adalah untuk menentukan tingkat struktur modal yang optimal, yaitu tingkat bauran dari utang dan ekuitas yang dapat memaksimumkan nilai perusahaan.

Untuk ukuran perusahaan, penelitian yang relevan dari Liem, Muhardi dan Sutejo (2013) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal perusahaan. Demikian juga dengan penelitian dari Brigham and Houston (2001), perusahaan yang mempunyai tingkat pertumbuhan tinggi cenderung menggunakan dana pihak ketiga dikarenakan dapat meningkatkan pertumbuhan yang lebih tinggi daripada perusahaan itu tidak menggunakan modal pihak ketiga.

Untuk tingkat profitabilitas, menurut Brealey, Myres and Marcus (2006) mengatakan bahwa perusahaan yang dapat mencapai profitabilitas yang tinggi adalah perusahaan yang cenderung mempunyai jumlah utang yang lebih sedikit. Dari segi risiko bisnis, menurut Gitman and Zutter (2012) perusahaan dengan tingkat risiko bisnis yang tinggi cenderung akan menghindari pendanaan dengan utang (modal pihak ketiga) dibanding dengan perusahaan dengan tingkat risiko bisnis yang rendah.

Demikian juga penelitian yang dilakukan oleh Prabansari dan Kusuma (2005); serta Seftianne dan Handayani (2011) menunjukkan bahwa risiko bisnis berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal perusahaan.

Untuk membuktikan kebenaran dari latar belakang permasalahan di atas, peneliti akan melakukan penelitian lebih lanjut dengan mengambil judul:

“Pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, tingkat pertumbuhan, profitabilitas dan risiko bisnis terhadap struktur modal perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012”

2. Identifikasi

Berdasarkan latar belakang permasalahan di atas, dapat diidentifikasi masalah-masalah sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat pengaruh dari struktur modal dalam menentukan nilai perusahaan
- b. Apakah terdapat pengaruh dari stabilitas penjualan terhadap struktur modal
- c. Apakah terdapat pengaruh dari stuktur aktiva terhadap struktur modal
- d. Apakah terdapat pengaruh dari leverage operasi terhadap struktur modal
- e. Apakah terdapat pengaruh dari tingkat pertumbuhan terhadap struktur modal
- f. Apakah terdapat pengaruh dari profitabilitas terhadap struktur modal
- g. Apakah terdapat pengaruh dari pajak terhadap struktur modal
- h. Apakah terdapat pengaruh dari pengawasan terhadap struktur modal
- i. Apakah terdapat pengaruh dari sifat manajemen terhadap struktur modal
- j. Apakah terdapat pengaruh dari sikap kreditur dan konsultan terhadap struktur modal
- k. Apakah terdapat pengaruh dari kondisi pasar terhadap struktur modal
- l. Apakah terdapat pengaruh dari kondisi internal perusahaan terhadap struktur modal
- m. Apakah terdapat pengaruh dari fleksibilitas keuangan terhadap struktur modal

3. Pembatasan

Mengingat luasnya ruang lingkup penelitian dan keterbatasan waktu yang dimiliki oleh peneliti maka diperlukan pembatasan masalah dalam penelitian ini sehingga penelitian dapat dilakukan lebih mendalam dan terfokus. Berdasarkan uraian yang terdapat dalam latar belakang masalah dan identifikasi masalah di atas, pembatasan masalah dalam penelitian ini mencakup:

- a. Jumlah variabel independen yang akan digunakan dalam penelitian adalah lima, yaitu struktur aktiva, ukuran perusahaan, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, dan risiko bisnis.
- b. Data yang akan digunakan dalam penelitian adalah laporan keuangan perusahaan yang bergerak di sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode tahun 2009-2012.

4. Perumusan

Berdasarkan batasan masalah yang ada, maka didapatkan rumusan masalah sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat pengaruh dari struktur aktiva terhadap struktur modal perusahaan?

- b. Apakah terdapat pengaruh dari ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan?
- c. Apakah terdapat pengaruh dari tingkat pertumbuhan terhadap struktur modal perusahaan?
- d. Apakah terdapat pengaruh dari profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan?
- e. Apakah terdapat pengaruh dari risiko bisnis terhadap struktur modal perusahaan?
- f. Apakah terdapat pengaruh dari struktur aktiva, ukuran perusahaan, tingkat pertumbuhan, profitabilitas dan risiko bisnis secara bersama-sama terhadap struktur modal perusahaan?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal perusahaan.

- b. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan.
- c. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh tingkat pertumbuhan terhadap struktur modal perusahaan.
- d. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan.
- e. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal perusahaan.
- f. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, tingkat pertumbuhan, profitabilitas dan risiko bisnis secara bersama-sama terhadap struktur modal perusahaan.

2. Manfaat

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

- a. Bagi Perusahaan

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dan menjadi bahan pertimbangan bagi pihak manajemen perusahaan untuk

mengambil tindakan dan kebijakan yang sesuai sehingga dapat membentuk struktur modal perusahaan yang baik.

b. Bagi Investor dan Calon Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran tentang struktur modal perusahaan yang dapat menjadi bahan pertimbangan bagi para investor dan calon investor dalam melakukan investasi dan penanaman modal.

c. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan penulis tentang struktur modal perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, Shochrul R. dkk. (2011). *Cara cerdas menguasai evIEWS*. Jakarta: Salemba Empat
- Ana Mufidah. (2012). Struktur modal perusahaan properti dan faktor-faktor yang mempengaruhinya. *Bisma Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol. 6, No. 1, hlm. 45-54
- Andi Kartika. (2009). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur yang go public di BEI. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol 1, No. 2, hlm. 105-122
- Brealey, Richard A., Myers, Stewart C. dan Marcus, Alan J. (2006). *Dasar-dasar manajemen keuangan perusahaan jilid 2*. Edisi Kelima. Jakarta: Erlangga
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2001). *Manajemen keuangan buku II*. Edisi Kedelapan. Jakarta: Erlangga
- _____. and Ehrhardt, Michael E. (2005). *Financial management theory and practice*. 12nd Edition. USA: Thomson South Western
- _____. dan Houston, Joel F. (2006). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Farah Margaretha dan Lina Sari. (2005). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan multinasional di Indonesia. *Media Riset Bisnis dan Manajemen*, Vol. 5, No. 2, hlm. 230-252
- G. Sugiyarso dan F. Winarni. (2005). *Manajemen keuangan*. Yogyakarta: Media Pressindo
- Gitman, Lawrence J. and Zutter, Chad J. (2012). *Principles of managerial finance*. 13nd Edition. England: Pearson
- Hasa Nurohim. (2008). Pengaruh profitabilitas, *fixed asset ratio*, kontrol kepemilikan dan struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di Indonesia. *Majalah Sinergi*, Kajian bisnis dan akuntansi, Vol. 10, No.1, hlm. 11-18
- Imam Ghozali. (2006). *Analisis multivariate dengan menggunakan SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro

- Liem, Jemmi Halim, Werner R. Murhadi dan Bertha Silvia Sutejo. (2013). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada industri *consumer goods* yang terdaftar di BEI periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol. 2, No. 1
- Lukas Setia Atmaja. (2003). *Manajemen keuangan*. Yogyakarta: Andi
- M.M. Hanafi (2004). *Manajemen keuangan*. Edisi 2004/2005. Cetakan Pertama. Yogyakarta: BPFE
- Manurung, Adler Haymans. (2012). *Teori keuangan perusahaan*. Jakarta: PT Adler Manurung Press
- Mardiana. (2005). Analisis variabel-variabel yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan metal yang go public di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ilmiah Bidang Manajemen dan Akuntansi*, Vol. 2, No. 2, hlm. 149-169
- R. Agus Sartono. (2001). *Manajemen keuangan teori dan aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE
- Rahmat Setiawan. (2006). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal dalam perspektif *pecking order theory* studi pada industri makanan dan minuman di Bursa Efek Jakarta. *Majalah Ekonomi*, Thn XVI, No. 3, hlm. 318-333
- Ririn Vitriasari dan Iin Indarti. (2012). Pengaruh stabilitas penjualan, struktur aktiva dan tingkat pertumbuhan terhadap struktur modal (studi empiris terhadap perusahaan real estate dan property yang terdaftar di BEI tahun 2007-2009). *Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis*, Vol.1, No.1
- Seftianne dan Ratih Handayani. (2011). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan publik sektor manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13, No. 1, hlm. 39-56
- Sriwardany. (2006). Pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap kebijaksanaan struktur modal dan dampaknya terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur. Tesis S2 Universitas Sumatera Utara
- Tarigan, Sony Abimanyu dan Hasan Sakti Siregar. (2009). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2005-2007. *Jurnal Akuntansi 9 Departemen Akuntansi USU*
- Van Horne, James C. dan Wachowicz, John M. (1998). *Prinsip-prinsip manajemen keuangan*. Edisi Sembilan. Jakarta: Salemba Empat

Weston, J. Fred dan Copeland, Thomas E. (1995). *Manajemen keuangan jilid 2*. Jakarta: Binarupa Aksara

Yuke Pranbasari dan Hadri Kusuma. (2005). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur go public yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Majalah Sinergi*, Edisi khusus on finance, hlm. 1-15