



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007-2009**

**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : NURYANTO**

**NIM : 125070505**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT**

**GUNA MENCAPAI GELAR**

**SARJANA EKONOMI**

**2011**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : NURYANTO

NO. MAHASISWA : 125070505

PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI

BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH

JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH  
PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN  
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2007-2009.

JAKARTA, 12 Juli 2011

Pembimbing

Dra. Nurainun Bangun, M.M.,AK

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI  
SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF/SKRIPSI**

NAMA : NURYANTO  
NIM : 125070505  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
MATA KULIAH KONSENTRASI : AKUNTANSI MANAJEMEN  
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH  
PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN  
TERHADAP STRUKTUR MODAL  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2007-2009.

TANGGAL : 25 JULI 2011

KETUA PENGUJI :

(BUDI HARTONO KUSUMA, SE, M.M., Ak)

TANGGAL : 25 JULI 2011

ANGGOTA PENGUJI :

(Dra. NURAINUN BANGUN, M.M., Ak)

TANGGAL : 25 JULI 2011

ANGGOTA PENGUJI :

(SUSANTO SALIM, SE, M.M., Ak, CPA)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

(A) Nuryanto (125070505)

(B) ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007-2009.

(C) vii + 62 hlm ; 2011, gambar 2, tabel 8

(D) Akuntansi Keuangan Menengah

(E) Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai besarnya pengaruh profitabilitas, *leverage* dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal. Dalam penelitian ini menggunakan data dari 40 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2007-2009. Penelitian ini menggunakan paired sampled t test dan regresi berganda. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas dan pertumbuhan penjualan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sementara *leverage* secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham. Profitabilitas, *leverage* dan pertumbuhan penjualan secara bersama-sama berpengaruh terhadap struktur modal.

(F) Daftar acuan 22 (2001 – 2011)

(G) Dra. Nurainun Bangun, M.M., Ak.

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat rahmat dan karuniaNya sehingga penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Adapun skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi, Jurusan S1 Akuntansi pada Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Skripsi ini tidak dapat terwujud tanpa bimbingan, dukungan, dan bantuan baik secara moril maupun materiil dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dra. Nurainun Bangun, M.M., Ak. Selaku pembimbing dan Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan petunjuk, bimbingan, dukungan, dan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Sukrisno Agoes, M.M., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang diberikan untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Seluruh dosen serta karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dan pelayanan kepada penulis selama kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Mama, Wiwi nursari, Ibu sutiyah, Intan Anjar Prastica dan Ade Sugiarto yang telah memberikan dukungan moril dan materiil, khususnya doa, dalam penyusunan skripsi ini.

5. Teman-teman seperjuangan dan alumni-alumni Universitas Tarumanagara (Huda, Arie, Alvin, Wahyu Joko, Bowo, Deddy, Erik Zool, Fernanda Farizi, Lucky, Aldi, Bung Alandro, Adifianto, Uti, Oni, Ipeh, Dinar, Marfis, Achi, Tumpal, Danny aris, Selmi, Firstian, Pika, Wiwid, Lydia, Renata, Sauliam, Naro, Victressia, Novryan Taufik, Mega, Indah gemblong, Indah tambun, Terra, Feranande, Mia Audiasari, Hanna, Mesayu, Gesha, Sefta, Ardi, Joko yanahsetia, Liyus Mario, Ilham, Cipta, Pungkas, Yoga Andoko, Lukman) dan seluruh teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat hal-hal yang kurang sempurna yang disebabkan oleh keterbatasan kemampuan dan kurangnya pengalaman. Oleh sebab itu, segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan diterima dengan hati terbuka dan rasa terima kasih. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 12 Juli 2011

Nuryanto

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	i
<b>DAFTAR ISI</b> .....	iii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	vi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	viii
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	3
C. Ruang Lingkup Masalah .....	4
D. Perumusan Masalah .....	4
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	5
F. Sistematika Pembahasan .....	6
<b>BAB II     LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN</b>	
A. Tinjauan Pustaka .....	8
1. Pengertian Laporan Keuangan .....	8
2. Tujuan Laporan Keuangan .....	9

3. Pengertian Struktur Modal .....	9
4. Komponen Struktur modal .....	10
5. Teori Struktur Modal .....	13
a. <i>Pecking Order Theory</i> .....	13
b. <i>Asymmetric Information Theory</i> .....	13
c. <i>Trade Off Theory</i> .....	14
d. <i>Agency Theory</i> .....	14
e. <i>Free Cash Flow Theory</i> .....	14
f. <i>Signalling Theory</i> .....	15
6. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal .....	15
7. Profitabilitas .....	17
8. <i>Leverage</i> .....	18
9. Pertumbuhan penjualan .....	19
10. Penelitian terdahulu .....	20
B. Kerangka Pemikiran .....	21
1. Identifikasi Variabel .....	23
2. Definisi Variabel .....	23
C. Hipotesis .....	24
<b>BAB III    METODE PENELITIAN</b>	
A. Pemilihan Objek Penelitian .....	26
B. Metode Penarikan Sampel .....	26



1.	Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel .....	26
2.	Operasionalisasi Variabel .....	27
C.	Teknik Pengumpulan Data .....	28
D.	Teknik Pengolahan Data .....	28
E.	Teknik Pengujian Hipotesis .....	33
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN</b>	
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	34
B.	Analisis dan Pembahasan .....	34
1.	Pengujian Asumsi Klasik Regresi .....	34
2.	Pengujian Hipotesis .....	43
C.	Pembahasan.....	52
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
A.	Kesimpulan .....	58
B.	Saran .....	61
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>		
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1	Hasil
Penelitian Terdahulu .....	18
Tabel 4.1	
.....	Ha
sil Uji Normalitas <i>Kolmogorov Smirnov</i> .....	
.....	34
Tabel 4.2	
.....	Ha
sil Uji Multikolinearitas . .....	
.....	36
Tabel 4.3	
.....	Ha
sil Uji Autokorelasi . .....	
.....	37
Tabel 4.4	
.....	Ha
sil Uji Heteroskedastisitas .....	
.....	40
Tabel 4.5	
.....	Ha
sil Uji F .....	
.....	43
Tabel 4.6	
.....	Ha
sil Uji <i>Multiple Determination</i> .....	
.....	44
Tabel 4.7	
.....	Ha
sil Uji t .....	
.....	46

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1	
.....	Ke
rangka Pemikiran .....	
.....	19
Gambar 4.1 .....	Uji
Autokorelasi .....	
.....	38

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Kode dan Nama Perusahaan Kelompok Industri Manufaktur tahun 2007-2009.
- Lampiran 2 Data profitabilitas, *leverage*, pertumbuhan penjualan dan struktur modal tahun 2007-2009.

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Saat ini, terjadi persaingan yang begitu ketat antar perusahaan, sehingga perusahaan harus berusaha untuk menjadi yang terbaik di antara para pesaingnya. Untuk menghadapi persaingan di dalam era globalisasi, maka perusahaan dituntut untuk menganalisis dan mengamati situasi yang terjadi sehingga perusahaan dapat melakukan pengelolaan fungsi-fungsi manajemen secara efektif dan efisien agar perusahaan dapat menjadi lebih unggul dalam persaingan yang mereka hadapi.

Setiap perusahaan harus mampu mengembangkan usahanya dan bersaing untuk mempertahankan kelangsungan hidup serta mencapai tujuannya. Tujuan perusahaan yaitu mencari keuntungan yang pada akhirnya digunakan untuk meningkatkan kesejahteraan pemilik atau pemegang saham. Untuk meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham, dapat dilakukan dengan meningkatkan nilai perusahaan. Salah satu cara untuk meningkatkan nilai perusahaan adalah melalui pengelolaan komposisi modal perusahaan (*capital structure decision*) secara optimal.

Keputusan mengenai pengelolaan komposisi modal perusahaan atau keputusan pendanaan merupakan keputusan keuangan yang berkaitan dengan komposisi utang, saham preferen dan saham biasa yang digunakan oleh perusahaan. Keputusan mengenai pilihan antara hutang atau ekuitas akan mempengaruhi struktur modal,

yang merefleksikan motivasi manajemen untuk terus dapat meningkatkan nilai perusahaan atau kinerja perusahaan.

Struktur modal bagi perusahaan merupakan masalah yang sangat penting karena adanya hubungan antara nilai perusahaan dan biaya modal yang harus dikeluarkan. Suatu kondisi dimana perusahaan dapat menggunakan kombinasi ekuitas dan hutang secara ideal, yaitu menyeimbangkan nilai perusahaan dan biaya atas struktur modalnya yang dikenal dengan struktur modal yang optimal. Struktur modal yang optimal dapat berubah sepanjang waktu, perubahan tersebut dapat mempengaruhi biaya modal tertimbang. Apabila terjadi perubahan pada biaya modal maka akan mempengaruhi keputusan anggaran modal dan akhirnya akan mempengaruhi harga saham perusahaan.

Untuk dapat menciptakan struktur modal yang baik, terdapat banyak faktor yang mempengaruhinya. Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal antara lain struktur aktiva, tingkat pertumbuhan, pajak, *leverage*, sikap manajemen, pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan, profitabilitas, risiko bisnis, dan fleksibilitas keuangan perusahaan. Faktor-faktor yang digunakan dalam penelitian ini yang diduga berpengaruh terhadap struktur modal yaitu profitabilitas, *leverage*, dan pertumbuhan penjualan. *Leverage* dalam penelitian ini akan diteliti dengan menggunakan *Degree of Operating Leverage (DOL)*.

Pasar modal dapat dikatakan sebagai media yang efektif untuk dapat menyalurkan dan menginvestasikan dana yang berdampak produktif dan menguntungkan para investor. Pasar modal yang terdapat di Indonesia yaitu Bursa Efek Indonesia (BEI).

Fungsi dari pasar modal ini adalah untuk menghubungkan investor, perusahaan dan institusi pemerintah melalui perdagangan instrumen jangka panjang. Melalui kegiatan pasar modal, perusahaan dapat memperoleh dana untuk membiayai kegiatan operasional dan perluasan usahanya.

Beberapa penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal telah dilakukan. Peneliti sebelumnya memperoleh hasil bahwa penjualan dan struktur aktiva tidak berpengaruh signifikan, sedangkan tingkat pertumbuhan dan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan. Sedangkan penelitian yang lain mendapatkan hasil pertumbuhan penjualan (*growth sale*) dan operating leverage diwakili oleh *Degree of Operating Leverage (DOL)* menunjukkan tidak ada pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage*, pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal. Oleh karena itu, penelitian ini diberi judul : “ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007-2009”.

## **B. Identifikasi Masalah**

Mengacu latar belakang yang telah diuraikan tersebut, maka dapat diidentifikasi masalah profitabilitas, *leverage* dan pertumbuhan penjualan yang berpengaruh terhadap struktur modal bisa merubah keputusan stuktur modal perusahaan.

Untuk itu dalam penetapan keputusan struktur modal, perusahaan perlu mempertimbangkan variabel yang mempengaruhinya. Profitabilitas yang tinggi memungkinkan perusahaan untuk mengecilkan hutang. Perusahaan yang mengurangi *leverage* operasinya lebih mampu untuk menaikkan penggunaan *leverage* keuangan (hutang). Pertumbuhan penjualan yang tinggi akan lebih mudah untuk memperoleh pendanaan eksternal karena dipercaya bahwa perusahaan mampu mengembalikan utangnya.

### **C. Ruang Lingkup Masalah**

Penelitian ini dilakukan terbatas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menggunakan periode pengamatan pada tahun 2007 sampai 2009. Data yang digunakan terbatas pada data sekunder yang disajikan dalam laporan keuangan tahunan yang sudah diaudit dan dipublikasikan.

### **D. Perumusan Masalah**

Setelah mengidentifikasi masalah yang telah dilakukan pembatasan ruang lingkup di atas, maka perumusan masalah yang dibentuk dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah profitabilitas perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?
2. Apakah *leverage* perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?



3. Apakah pertumbuhan penjualan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?
4. Apakah secara bersama-sama profitabilitas, *leverage*, pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?

## **E. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### 1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal. Selain itu, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah profitabilitas, *leverage*, dan pertumbuhan penjualan dapat mempengaruhi keputusan investor dalam menginvestasikan dananya di perusahaan tersebut.

### 2. Manfaat Penelitian

Dengan dilakukan penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dan berguna bagi seluruh pihak diantaranya adalah :

#### 1. Bagi Penulis

Memberikan tambahan pengetahuan dan menguji pengetahuan yang telah didapatkan ketika kuliah untuk dapat diaplikasikan dalam menyusun penelitian dan mengolah data yang ada untuk mencapai hasil yang diharapkan.

#### 2. Bagi Investor dan Manajer Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi.

3. Bagi kalangan akademik dan praktisi

Menambah referensi bukti empiris sebagai rekomendasi penelitian yang dilakukan di Indonesia di masa yang akan datang.

## **F. Sistematika Pembahasan**

Pada sistematika pembahasan dijelaskan garis besar keseluruhan bab yang terdapat dalam skripsi ini secara ringkas yaitu :

### **BAB I        PENDAHULUAN**

Bab ini menguraikan latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan yang berisi gambaran singkat skripsi ini.

### **BAB II        LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN**

Bab ini akan menguraikan teori-teori yang berkaitan dengan masalah yang dibahas, serta dapat menjadi acuan untuk penyelesaian dan analisis masalah.

### **BAB III       METODE PENELITIAN**

Bab ini dibahas mengenai pemilihan objek penelitian, teknik pengumpulan data, teknik mengolah data dan teknik pengujian hipotesis.

### **BAB IV        HASIL PENELITIAN**

Bab ini merupakan gambaran umum obyek penelitian. Didalam bab ini juga akan dilakukan pengujian terhadap pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal.

## BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menyajikan kesimpulan dan saran dari hasil pengujian, yang diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran bagi para pembaca mengenai struktur modal perusahaan dan bermanfaat untuk mengembangkan penelitian selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Antonius Herusetya (2009). Struktur Modal Teori “*Pecking Order*” Di Indonesia Apakah Masih Relevan?. *Jurnal Akuntansi*. Tahun XIV, No.01, (Maret). 89-101.
- Bangun, Nurainun dan Vivi Surianty. (2008). Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Empiris terhadap perusahaan yang terdaftar di BEJ). *Jurnal Akuntansi*. Tahun XII, No.01, (Januari). 35-47.
- Bergevin, Peter M. (2002). *Financial Statement Analysis : An Integrated Approach*. New Jersey: Pearson Education, Inc.
- Bram Hadianto. (2006). Pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap struktur modal emiten sektor telekomunikasi periode 2000-2006. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Tahun XI 17, No. 06, (Juni). 1-15.
- Brigham, Eugene F. and Houston, Joel F. (2001). *Fundamentals of Financial Management. Ninth Edition*. Florida: Hartcourt Collage Publishers.
- Elyzabet Indrawati. (2010). Pengaruh pertumbuhan penjualan, *leverage operasi*, dan profitabilitas terhadap struktur modal pada Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*. Tahun IX, No.02, (Mei). 1-14.
- Gitman, Lawrence J. (2009). *Principles of managerial finance. 13<sup>th</sup> Edition*. United States: Addison Wesley.
- Ikatan Akuntan Indonesia (2009). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Indrawati, Titik dan Suhendro. (2006). Determinasi capital structure pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta periode 2004-2006. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. 3 (Januari/Juni). (1). 77-105.
- Indra Widjaja. (2010). Analisis capital structure pada perusahaan sektor plastic dan kemasan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*. Tahun XIV, No.01, (Februari). 46-56.
- Kasmir (2008), Analisi pengaruh *Return On Assets*, *Return On Equity* , dan Harga Saham terhadap volume penjualan saham pada perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. Tahun VII 25, No.04, (april). 192-216.

- Kieso, Donald E, Weygandt, Jerry J. Warfield, Terry D, (2011). *Intermediate Accounting 12<sup>th</sup> ed.* New York : John Willey and Sons inc.
- Priyatno, Duwi. (2010). *Tehnik mudah dan cepat melakukan analisis data penelitian dengan SPSS.* Yogyakarta: Gava Media.
- Reeve, James M., Carl S. Warren, dan Jonathan E. Duchac. (2009). *Principles of Accounting, 23<sup>th</sup> ed.* United States of America: South-Western.
- Ross, Stephan A., Randolph W, Westerfield, and Bradford D. Jordan. (2009). *Fundamentals of corporate finance. Eight Edition,* New York: Mc Graw-Hill.
- Sartono, R. Agus (2001). *Manajemen Keuangan, teori dan aplikasi, 4<sup>th</sup> ed.* Yogyakarta.
- Stice, James D, Earl K. Stice and K. Fred Skousen, (2007). *Intermediate Accounting, 16<sup>th</sup> ed.* United States of America: Thomson South Western.
- Subramanyam and Wild (2009). *Financial Statement Analysis, 10<sup>th</sup> ed.* . United States of America.
- Suwarto dan Ediningsih (2002). Pengaruh stabilitas penjualan struktur aktiva tingkat pertumbuhan dan profitabilitas terhadap struktur modal, pada perusahaan perdagangan eceran di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi.* Tahun VI, No.01, (Mei). 20-32.
- Swastha dan Handoko (2001). Analisis pengaruh tingkat pertumbuhan penjualan dan tingkat perputaran piutang terhadap tingkat likuiditas pada perusahaan manufaktur bidang industri barang konsumen yang terdaftar Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Manajemen.* Tahun X, No.04, (Januari) 82-98.
- Sylvia (2001). Analisis leverage operasi dan faktor-faktor determinan struktur modal. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis.* 2 (Agustus). 217-235.
- Wahidahwati. (2002). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Pada Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Akuntansi.* 5 (Januari). (1). 82-104.