

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH: NAMA:**

**FELIXIANTO ROZALI NIM:**

**125190242**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGAI DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI BISNIS**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2022**

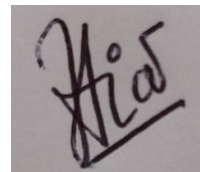
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : FELIXIANTO ROZALI  
NPM : 125190242  
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Jakarta, 29 Desember 2022

Pembimbing



(Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**ABSTRAK**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Jumlah sampel penelitian sebanyak 36 perusahaan sektor industri yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Data penelitian ini dianalisis menggunakan teknik analisis regresi linear berganda yang diolah dengan *software Eviews 9*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal. Likuiditas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci: profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, struktur modal.

*This study aims to obtain empirical evidence about the effect of profitability, liquidity and company size on the capital structure of industrial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2021 period. The number of research samples were 36 industrial sector companies selected by purposive sampling method. The research data were analyzed using multiple linear regression analysis techniques which were processed with Eviews 9 software. The results of this study indicate that profitability and firm size do not have a significant effect on capital structure. Liquidity has a negative and significant effect on capital structure.*

*Keywords: profitability, liquidity, company size, capital structure.*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadirat Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)” dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Tujuan skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini akan sulit untuk diselesaikan dengan baik tanpa adanya bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu dan tenaga dalam membimbing dan memberi arahan yang sangat berguna selama proses penyusunan skripsi ini hingga selesai dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen dan staff pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan penulis ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Papa, mama, kakak, adik, kakek, dan nenek yang telah mendukung, membantu, mendoakan, serta memberikan kasih sayang dan motivasi kepada penulis sejak awal masuk kuliah hingga penyusunan skripsi ini selesai.

6. Willy Richardo yang merupakan teman kuliah sekaligus sesama pejuang skripsi tiga setengah tahun yang sudah menemani peneliti selama proses pembuatan skripsi ini dari awal hingga akhir.
7. Jonathan yang merupakan teman penulis sejak masa sekolah dan telah memberikan semangat bagi penulis dari awal hingga akhir perkuliahan.
8. Teman-teman satu bimbingan skripsi yang terdiri dari Jonathan Natanael, Nicholas, Isabel Varela, Jessica Fedora yang sudah berkenan untuk menukarkan ide, pengetahuan, dan bantuan kepada penulis.
9. Pihak-pihak lain yang tidak disebutkan di atas yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara hingga skripsi ini selesai dengan baik.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini sehingga segala bentuk kritik dan saran yang membangun akan penulis terima. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Jakarta, 29 Desember 2022

Penulis,



FELIXIANTO ROZALI

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
ABSTRAK.....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah .....	4
3. Pembatasan Masalah .....	5
4. Rumusan Masalah .....	5
B. Tujuan dan Manfaat .....	5
1. Tujuan .....	5
2. Manfaat .....	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori .....	7
1. <i>Trade Off Theory</i> .....	7
2. <i>Pecking Order Theory</i> .....	7
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
1. Struktur Modal .....	9
2. Profitabilitas .....	9
3. Likuiditas.....	9
4. Ukuran Perusahaan.....	10
C. Kaitan Antar Variabel .....	10
1. Profitabilitas dan Struktur Modal .....	10
2. Likuiditas dan Struktur Modal .....	11
3. Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal .....	11

D. Penelitian Sebelumnya yang Relevan.....	12
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	18
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur modal .....	18
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal .....	18
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal .....	19
BAB III METODE PENELITIAN .....	21
A. Desain Penelitian .....	21
B. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel .....	22
C. Operasionalisasi Variabel .....	22
1. Variabel Dependen.....	23
2. Variabel Independen .....	23
D. Uji Pemilihan Model Data Panel .....	24
1. Uji Chow .....	25
2. Uji Hausman.....	26
E. Analisis Data.....	26
1. Uji Statistik Deskriptif .....	27
2. Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	27
3. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	28
4. Uji F .....	28
5. Uji t.....	29
F. Asumsi Analisis Data.....	29
1. Uji Normalitas .....	29
2. Uji Multikolinieritas .....	29
3. Uji Heteroskedastisitas .....	30
4. Uji Autokorelasi .....	30
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	32
A. Deskripsi Subjek Penelitian .....	32
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	35
C. Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel.....	37
1. Hasil Uji Chow.....	38
2. Hasil Uji Hausman .....	39
D. Hasil Uji Asumsi Data .....	40

1. Hasil Uji Normalitas .....	40
2. Hasil Uji Multikolineritas .....	41
3. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	42
4. Hasil Uji Autokorelasi.....	43
E. Hasil Analisis Data .....	44
1. Analisis Regresi Linier Berganda .....	44
2. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	46
3. Hasil Uji F.....	47
4. Hasil Uji t.....	48
F. Pembahasan .....	49
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	49
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal .....	50
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal .....	51
BAB V PENUTUP .....	53
A. Kesimpulan .....	53
B. Keterbatasan dan Saran.....	54
1. Keterbatasan.....	54
2. Saran.....	54
DAFTAR BACAAN.....	56
DAFTAR LAMPIRAN.....	61
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	69
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN .....	70
SURAT PERNYATAAN .....	71
PENGESAHAN.....	72



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu.....	12
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel .....	24
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Uji Durbin Watson ( <i>DW test</i> ) .....	30
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel.....	32
Tabel 4.2 Sampel Penelitian .....	33
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	35
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow .....	38
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman .....	39
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas .....	40
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas .....	41
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	42
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi .....	43
Tabel 4.10 Hasil Uji Analisis Regresi Regresi .....	45
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	46
Tabel 4.12 Hasil Uji f .....	47
Tabel 4.13 Hasil Uji t.....	48

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	20

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Penelitian.....	61
Lampiran 2. Hasil <i>Output Eviews 9</i> .....	64

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Permasalahan

#### 1. Latar Belakang Masalah

Persaingan perekonomian dunia yang ketat pada saat ini membuat perekonomian Indonesia memburuk. Negara harus cepat merespon dan menangani kemerosotan perekonomian negara itu sendiri. Melemahnya perekonomian yang ada di Indonesia saat ini disebabkan salah satunya karena adanya perang dagang antara China dan Amerika Serikat. Negara- negara di dunia berlomba untuk mempertahankan kondisi perusahaannya ditengah perang dagang tersebut. Perang dagang antara China dan Amerika Serikat menyebabkan kondisi di dalam perusahaan menjadi *fluktuatif* yang dimana kondisi perusahaan ke depan menjadi sulit untuk diprediksi pergerakannya ([https://id.wikipedia.org/wiki/Perang\\_dagang\\_Amerika\\_Serikat%E2%80%93Tiongkok](https://id.wikipedia.org/wiki/Perang_dagang_Amerika_Serikat%E2%80%93Tiongkok)). Salah satu contoh yang terdampak dari hal tersebut adalah PT Modern Sevel Indonesia yang merupakan anak perusahaan PT Modern Internasional Tbk (MDRN) yang akhirnya mengalami kebangkrutan pada salah satu sektor kegiatan usahanya yaitu 7-Eleven. Penyebabnya sendiri adalah kondisi pasar yang *fluktuatif* dan ditambah dengan biaya operasional seperti sewa, biaya infrastruktur yang tinggi menyebabkan PT Modern Sevel Indonesia tutup. (<https://m.merdeka.com/uang/4-perusahaan-besar-mendadak-bangkrut-ini-penyebabnya.html?page=4>)

Industri merupakan sektor penting bagi negara untuk mendukung kelangsungan perekonomian negara. Penguatan sektor ekonomi Indonesia sangat diperlukan karena krisis setelah tahun 1998 dan 2008 telah sangat merusak dan membuat lemah perekonomian pada semua sektor di Indonesia. Oleh karena itu, penting adanya keberanian untuk keluar menciptakan bisnis baru yang dapat bersaing secara nasional maupun internasional.

Ada beberapa aspek penting yang harus diperhatikan seseorang dalam mengelola bisnis suatu perusahaan, salah satunya adalah dari sisi keuangan. Secara finansial, salah satu fungsi perusahaan adalah membuat keputusan keuangan untuk membiayai operasi bisnis dan memilih peluang investasi yang efisien atau sesuai dengan modal saham perusahaan. Perusahaan berharap dapat meningkatkan kualitas produksi dan mempertahankan aktivitas yang ada, karena perusahaan memiliki modal yang banyak ataupun besar. Terdapatnya modal besar yang dimiliki, diasumsikan perusahaan dapat menambah nilai produk dan dapat berkompetisi dengan produk lainnya sejenis dari perusahaan lain di pasar. Berdasarkan kinerja perusahaan saat ini, kebutuhan modal yang cukup tinggi, karena adanya fluktuasi harga bahan baku produksi yang tidak sesuai dengan prediksi harga sebelumnya.

Struktur modal merupakan salah satu komponen terpenting dari suatu perusahaan dalam menjalankan usahanya. Struktur modal adalah keseimbangan hutang jangka pendek, hutang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa (Mayuri dan Kengatharan, 2019). Untuk menciptakan struktur modal yang baik, pemilihan modal membutuhkan kerangka yang tepat. Dengan struktur modal yang baik, perusahaan memiliki landasan yang kuat untuk memaksimalkan produksinya dan meningkatkan nilai perusahaan serta menghasilkan imbal hasil yang optimal teruntuk perusahaan serta investor dari perusahaan.

Struktur modal yang baik dapat membuat harga saham menjadi optimal dan juga terjadinya keseimbangan yang terjadi diantara risiko serta pengembalian hingga membuat perusahaan bisa menutupi biaya atau membayar modal yang dikeluarkan. Untuk menentukan modal apa yang digunakan perusahaan dalam usahanya, perlu juga teruntuk diketahui berbagai macam faktor yang mempengaruhinya struktur modal dalam suatu organisasi maupun perusahaan. Darajati dan Hartomo (2015) mengemukakan bahwasanya berbagai macam Terdapat faktor-faktor yang memengaruhi struktur modal diantaranya adalah profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan struktur asset.

Profitabilitas merupakan sebuah rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk bisa menghasilkan keuntungan selama periode waktu tertentu.

Perusahaan dengan laba yang tinggi lebih cenderung untuk mempunyai sedikit hutang, yang berarti meminimalkan beban pada struktur modal perusahaan. Profitabilitas memperlihatkan kemampuan dari suatu perusahaan untuk menghasilkan laba dengan cara mempergunakan modal yang dipunyai oleh perusahaan itu sendiri. Semakin tinggi laba perusahaan dari kegiatan produksinya, semakin sedikit kebutuhan dana dari eksternal perusahaan, karena laba tersebut menambah kekayaan perusahaan. Aset yang dimiliki dapat digunakan untuk membayar utang perusahaan dan operasi sehingga dapat mengurangi ketergantungan pada modal eksternal (Lim, 2012).

Keputusan struktur modal yang diambil oleh perusahaan juga terkait dengan kemampuan perusahaan untuk membayar hutangnya. Kemampuan tersebut merupakan likuiditas perusahaan (Moussa, 2018). Menurut Sutrisno (2016), likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi semua kewajiban keuangan yang segera jatuh tempo atau harus dibayar. Likuiditas menggambarkan ketersediaan dana suatu perusahaan untuk menyelesaikan semua kewajiban yang jatuh tempo. Pada dasarnya, suatu perusahaan dikatakan likuid jika perusahaan tersebut bisa membayar hutangnya, salah satunya hutang jangka pendek. Sekalipun suatu perusahaan memiliki banyak aset tetapi tidak dapat membayar hutangnya dengan cepat, perusahaan tersebut dapat dikatakan tidak likuid. Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi dapat menyebabkan tingkat struktur modal perusahaan menurun karena dalam pendanaan, dana internal internal akan digunakan terlebih dahulu oleh perusahaan dibandingkan dengan dana eksternal. Sebaliknya, likuiditas yang rendah menyebabkan tingginya hutang perusahaan.

Ukuran perusahaan dapat dinilai dari total aset yang menentukan ukuran atau skala perusahaan (Ramdani, Rangga dan Wiwik, 2019). Ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor yang harus diperhatikan perusahaan dalam menentukan ukuran kebijakan struktur modalnya. Menurut Andika dan Sedana (2016), semakin besar perusahaan, semakin tinggi hutang, dan sebaliknya. Menurut Sutrisno (2016), Perusahaan besar membutuhkan modal dalam jumlah besar untuk mendukung kegiatan usahanya. Jadi, jika modal internal tidak

mencukupi untuk operasional, maka perusahaan dapat menggunakan modal asing untuk alternatifnya.

Didasarkan pada latar belakang tersebut, penelitian ini diberi judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI).”**

## **2. Identifikasi Masalah**

Suhardjo, Karim dan Taruna (2022) melakukan penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Dari hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian empiris yang dilakukan oleh Jonathan dan Sufiyati (2019) mengenai pengaruh struktur aktiva, profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan likuiditas terhadap struktur modal menunjukan struktur aktiva berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Andika dan Sedana (2019) melakukan penelitian empiris mengenai pengaruh profitabilitas, struktur aktiva dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Hasil penelitian ini menunjukan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan struktur aktiva dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap perusahaan. Adapun penelitian yang dilakukan Efendi, Hendra dan Suhendro (2021) mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur aktiva, ukuran perusahaan dan *tax avoidance* terhadap struktur modal menunjukan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan likuiditas, struktur aktiva, ukuran perusahaan dan *tax avoidance* tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Berdasarkan hasil dari penelitian-penelitian terdahulu diatas, ada ketidakkonsistenan antara hasil penelitian yang satu dengan lainnya. Oleh karena

itu dilakukan penelitian kembali untuk mengetahui faktor-faktor yang berpengaruh terhadap struktur modal.

### **3. Pembatasan Masalah**

Untuk membatasi masalah, agar pembahasan tidak meluas dan dapat lebih difokuskan pada masalah yang diteliti, maka ruang lingkup penelitian ini dibatasi. Penelitian ini menggunakan perusahaan sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai subjek penelitian. Periode penelitian adalah dari tahun 2019 sampai dengan tahun 2021. Objek penelitian ini adalah struktur modal sebagai variabel dependen, serta profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan sebagai variabel independen.

### **4. Rumusan Masalah**

Jika dilihat dari latar belakang dan juga identifikasi masalah diatas, maka permasalahan dalam penelitian ini adalah a. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?; b. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal ?, dan c. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal ?

## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan**

Didalam penelitian ini, ada beberapa tujuan yang ingin dicapai, sebagai berikut: a. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal, b. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal, c. Untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal.

### **2. Manfaat**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu dan manfaat operasional. Manfaat bagi pengembangan ilmu, yaitu hasil penelitian



ini diharapkan meningkatkan pengetahuan dan pemahaman tentang struktur modal dan faktor-faktor yang memengaruhinya. Selain itu juga penelitian ini diharapkan dapat dijadikan salah satu referensi bagi penelitian selanjutnya.

Manfaat yang kedua adalah manfaat operasional. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi perusahaan sebagai bahan pertimbangan mengenai gambaran keadaan struktur modal suatu perusahaan. Penelitian ini juga dapat dijadikan pertimbangan investor dalam melakukan investasi.



## DAFTAR BACAAN

- Alam, M. S. & Kurniasih A. (2020). Determinant of Capital Structure of Property & Real Estate Companies in Indonesia Stock Exchange. *Dinasti International of Economics, Finance & Accounting*, 1(4), 659-668.
- Alfon, & Yanti. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Ukuran, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akutansi Tarumanagara*, 3(1), 417-425.
- Andika, I. K. R. & Sedana, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen*, 8(9), 5803-5824
- Andriani, C. & Susanto, L. (2022), Faktor – Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akutansi Tarumanagara*, 4(3), 1302-1311.
- Angelin, & Sudirgo, T. (2022). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akutansi Tarumanagara*, 4(3), 1114-1121.
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management. Fifteenth Edition*. Boston: Cengage Learning.
- Chadha, S. & Sharma, K. A. (2015). Determains of Capital Structure: an empirical evaluation from India. *Indian Institute of Technology, Roorkee, India*, 12(01), 3-14.

- Dewi, C. R. & Fachrurrozie. (2021). The Effect of Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure with Firm Size as Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 10(1), 32-38.
- Dzikriyah, & Sulistyawati, A. I. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Jurnal USM*, 18(3), 99-115.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irfatun, K. & Erna, S. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal.unmer.ac.id*, 6(1), 93-102.
- Jonathan, & Sufiyati, (2019). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akutansi Tarumanagara*, 1(3), 909-918.
- Kristianto, N. & Susanti, M. (2021). Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Perusahaan Barang Konsumsi Tahun 2017-2019. *Jurnal Multiparadigma Akutansi Tarumanagara*, 3(4), 1565-1574.
- Lim, T. C (2012). Determinants of Capital Structure Empirical Evidence from Financial Services Listed Firms in China. *BEM Department, Xi'an Jiantong-Liverpool University*, 4(3), 191-203.
- Mayuri, T. & Kengatharan, L. (2019). Determinants of Capital Structure: Evidence from Listed Manufacturing Companies in Sri Langka. *SCMS Journal of Indian Management*. (43-56).

- Modigliani, F. & Miller, M.H. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *American Economic Review*, 53(3), 433-443.
- Moussa, M. A. B. (2018). Determinants of Bank Capital: Case of Tunisia. *Journal of Applied Finance & Banking*, 8 (2), 2-15.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187- 221.
- Nengsih, W. & Yanti, (2020). Pengaruh Profitabilitas, Resiko Bisnis, Likuiditas dan Tangibility terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akutansi Tarumanagara* 2(1), 88-97.
- Pelawi, Sembiring, D. & Sudirgo, T. (2021). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Paradigma Akutansi Tarumanagara*, 3(1), 220-227.
- Radjamin, I. J. P. & Sudana, I M. (2014). Penerapan Pecking Order Theory dan Kaitannya dengan Pemilihan Struktur Modal Perusahaan pada Sektor Manufaktur di Negara Indonesia dan Negara Australia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Indonesia*, 1(3), 451-468.
- Ramdani, Rangga, P. A. & Wiwik, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Dividend Payout Ratio terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akutansi, Politeknik Negeri Padang*, 14(1), 82-103.
- Sekaran, U. & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach. Seventh Edition*. Chichester: John Wiley & Sons, Ltd.

- Sri, H. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Size terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Journal Siasat Bisnis*, 16(2), 232-242.
- Sudarman, W. & Hidayat, W. (2018). The Effect of Institutional Ownership, Profitability, and Growth on Capital Structur - Case Study on Companies Listed on The LQ45 Index, 2010–2015. *Proceedings of the Journal of Contemporary Accounting and Economics Symposium 2018 on Special Session for Indonesian Study - JCAE Symposium, 1*, 128-135.
- Sudiyatno, B. Irmawati, Puspitasari, E. & Nurhayati, I. (2019). Capital Structure: The Factors that Infuence it. (Empirical Study on Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange). *Faculty of Economics and Business, USS*, 518-525.
- Suhardjo, Y. Karim, A. & Taruna, S. (2022). Effect of Profitability, Liquidity, and Company Size on Capital Structure: Evidence from Indonesia Manufacturing Companies. *Diponegoro Internasional Journal Of Business*, 5(1), 70-78.
- Sutrisno, (2016). Struktur modal : Faktor Penentu dan Pengaruhnya pada Nilai Perusahaan. *Journal Siasat Bisnis*, 20(1), 79-89.
- Teng, A. & Jonnardi. (2019). Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 145-152.

Viandy, & Dermawan, E.S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akutansi Tarumanagara* , 2, 556-565

