

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN
ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-2022**

LAPORAN TUGAS AKHIR

NAMA : VONNICIA

NIM : 126231155



**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2024**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN
ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-2022**

LAPORAN TUGAS AKHIR

**Laporan Akhir diajukan sebagai salah satu syarat untuk kelulusan pada
Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan**

NAMA : VONNICIA

NIM : 126231155



**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2024**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN
ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-2022**

Laporan Tugas Akhir

Disusun Oleh:



Vonnica

126231155

Disetujui Oleh:

Pembimbing



Dr. Herlin Tundjung Setijaningsih, S.E., Ak., M.Si, CA.

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh dari variabel profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan aset terhadap struktur modal perusahaan pertambangan secara individu maupun simultan dengan periode pengamatan dari tahun 2020-2022. Jenis penelitian ini menggunakan kuantitatif asosiatif dengan metode kausal eksperimental, dengan jenis data yang dibutuhkan adalah data sekunder dari dokumentasi perusahaan yaitu laporan keuangan Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022, jumlah perusahaan yang menjadi populasi dalam penelitian ini berjumlah 49 perusahaan dan jumlah perusahaan yang memenuhi kriteria untuk menjadi sampel hanya 16 perusahaan. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis linear berganda dengan bantuan alat analisis adalah SPSS26. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: 1) profitabilitas berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap struktur modal, 2) likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, dan 3) pertumbuhan aset tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal.

Kata kunci: Perusahaan Pertambangan, Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, dan Pertumbuhan aset

ABSTRACT

This research was conducted to determine the influence of profitability, liquidity and asset growth variables on the capital structure of mining companies individually and simultaneously with the observation period from 2020-2022. This type of research uses associative quantitative with experimental causal methods, with the type of data required is secondary data from company documentation, namely financial reports of Mining Sector Companies registered on the IDX in 2020-2022, the number of companies in the population in this research is 49 companies and the number Only 16 companies met the criteria to be sampled. The data analysis technique in this research uses multiple linear analysis with the help of the analysis tool SPSS26. The results of this research show that: 1) profitability has a negative but not significant effect on capital structure, 2) liquidity has a negative and significant effect on capital structure, and 3) asset growth has no effect on capital structure.

Keywords: Mining Companies, Capital Structure, Profitability, Liquidity, and Asset Growth.

KATA PENGANTAR

Terpujilah Sanghyang Adi Buddha Tuhan Yang Maha Esa, Sang Tri Ratna, serta Boddhisatva-Mahasatva karena berkat pancaran cinta kasih yang tanpa batas serta dukungan karma baik penulis dapat menyelesaikan penulisan laporan tugas akhir dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2020-2022”. Tugas akhir disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dari Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penulisan tugas akhir ini penulis menyadari telah banyak mendapat bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, M.T., M.M., I.P.U., ASEAN Eng., selaku Rektor Universitas Tarumanagara.
2. Prof. Dr. Rasji, S.H., M.H., selaku Wakil Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Prof. Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Dr. Jamaludin Iskak, M.Si., Akt., CPI, CA, CPA, selaku Ketua Program Studi Pendidikan Profesi Akuntansi Universitas Tarumanagara.
5. Dr. Herlin Tundjung Setijaningsih, S.E., Ak., M.Si, CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Seluruh keluarga teman dan sahabat yang telah memberikan dukungan dan semangat selama proses perkuliahan hingga menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tugas akhir ini tidak terlepas dari kekurangan, maka penulis mengharapkan saran dan kritik pembaca. Penulis juga berharap semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Batam, 04 Juni 2024

Vonnicia

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	i
ABSTRAK.....	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Manfaat Penelitian.....	3
BAB II LANDASAN TEORI.....	5
2.1 Kajian Teori.....	5
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	5
2.1.2 <i>Trade-off Theory</i>	5
2.1.3 Struktur Modal	5
2.1.4 Profitabilitas	6
2.1.5 Likuiditas	6
2.1.6 Pertumbuhan Aset.....	7
2.2 Kaitan Antar Variabel.....	7
2.2.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	7
2.2.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	7
2.2.3 Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal	8
2.3 Hipotesis.....	8
BAB III METODE PENELITIAN	11
3.1. Jenis Penelitian	11
3.2. Populasi & Sampel Penelitian	11
3.3. Operasional Variabel.....	11
3.4. Metode Pengumpulan Data	12
3.5. Teknik Analisis Data	12
BAB IV HASIL DAN BAHASAN.....	15
4.1 Hasil Penelitian.....	15

4.1.1	Deskriptif data.....	15
4.1.2	Uji Asumsi Klasik.....	16
4.1.3	Uji Hipotesis	19
4.2	Pembahasan	22
4.2.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	22
4.2.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	23
4.2.3	Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal	23
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN.....	25
5.1	Simpulan.....	25
5.2	Keterbatasan Penelitian	25
5.3	Saran	25
REFERENSI	27
LAMPIRAN	30

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Keuangan perusahaan Subsektor Investment Company	2
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual	8
Gambar 4.1 Grafik Histogram.....	17
Gambar 4.2 Pola Scatter Plot	19

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Tabel Operasionalisasi Variabel	11
Tabel 4.1 Kriteria Sampel Penelitian	15
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif (Sebelum Outlier).....	15
Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif (Sesudah Outlier)	16
Tabel 4.4 Hasil Uji Kolmogorov Smirnov (Sebelum Outlier).....	16
Tabel 4.5 Hasil Uji Kolmogorov Smirnov (Sesudah Outlier).....	17
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	18
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	18
Tabel 4.8 Hasil Uji Linier Berganda	19
Tabel 4.9 Uji Parsial (T).....	20
Tabel 4.10 Uji Simultan (F)	21
Tabel 4.11 Uji Koefisien Determinasi	21
Tabel 4.12 Hasil Penelitian	22

DAFTAR LAMPIRAN

1. Laporan Keuangan Perusahaan Sektor Pertambangan.....	30
2. Master Tabel Data Outlier.....	31
3. Master Tabel Setelah Outlier	32
4. Hasil Data Output SPSS.....	33

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Industri pertambangan merupakan salah satu penunjang utama pertumbuhan ekonomi suatu negara (Imaroh et al., 2022), menarik banyak investor baik dalam maupun luar negeri untuk menanamkan sahamnya karena potensi keuntungan yang tinggi, terbukti dengan kinerja indeks saham sektor pertambangan yang mencatat peningkatan signifikan pada tahun 2020 sebesar 24,65% (Kontan.co.id, 2020). Perusahaan memastikan kelancaran operasionalnya dengan memilih sumber dana optimal, yang bisa berasal dari utang, saham, atau laba ditahan. Penggunaan utang harus dipertimbangkan secara cermat untuk menghindari risiko kebangkrutan dan rentan terhadap fluktuasi nilai uang dan suku bunga (Nita & Hairul, 2017).

Era globalisasi, setiap perusahaan harus membuat keputusan keuangan yang tepat melalui manajer perusahaan. Keputusan pendanaan, yang mencakup struktur keuangan perusahaan, merupakan hal krusial yang mempengaruhi eksistensi perusahaan (Gitman & Zutter, 2015). Struktur modal perusahaan, baik berasal dari sumber internal maupun eksternal, menjadi penentu resiko yang harus dihadapi perusahaan (Fahmi, 2018). Peningkatan penjualan menjadi faktor kunci dalam sektor pertambangan, yang mengalami pertumbuhan signifikan dalam beberapa tahun terakhir (Islam et al., 2023).

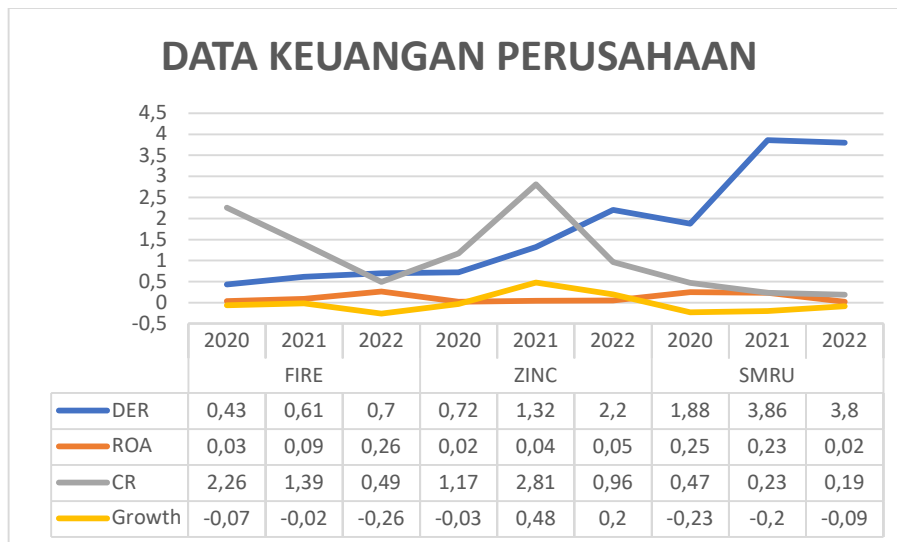
Struktur modal adalah variabel penting bagi keberlangsungan hidup perusahaan, terutama di sektor pertambangan. Fluktuasi harga komoditas global mengharuskan perusahaan memiliki struktur modal yang fleksibel untuk menjaga stabilitas keuangan. Saat harga komoditas rendah, perusahaan cenderung mengurangi hutang, dan sebaliknya, mereka meningkatkan belanja modal ketika harga tinggi (Gupta et al., 2022). Selain itu, kebutuhan investasi besar untuk eksplorasi dan pengembangan tambang menuntut struktur modal yang optimal agar dapat mengakses pendanaan dan mengelola biaya dengan efisien (Vipond, 2024).

Fleksibilitas finansial yang dihasilkan dari struktur modal yang seimbang memudahkan perusahaan beradaptasi dengan perubahan kondisi pasar dan memanfaatkan peluang investasi, termasuk akuisisi strategis dan ekspansi proyek, tanpa bergantung terlalu banyak pada pendanaan eksternal yang mahal (Gupta et al., 2022). Oleh karena itu, penelitian tentang struktur modal membantu perusahaan

mengelola risiko keuangan dan memanfaatkan peluang pertumbuhan, memastikan mereka tetap kompetitif dalam pasar yang dinamis.

Struktur modal perusahaan dipengaruhi oleh variabel-variabel seperti profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan aset. Tingkat profitabilitas yang semakin tinggi akan mempermudah perusahaan untuk mendapatkan dana asing berupa hutang untuk membiayai aktivitas perusahaannya (Puspita & Dewi, 2019). Perusahaan dengan tingkat likuiditas tinggi mampu membayar hutang tepat waktu dan memiliki dana internal yang cukup. Likuiditas yang tinggi menunjukkan sedikitnya hutang perusahaan dan kurangnya penggunaan pendanaan dengan hutang (Tjan & Dermawan, 2023). Pertumbuhan aset membawa dampak positif pada struktur modal karena perusahaan membutuhkan dana eksternal jika dana internal tidak mencukupi, menunjukkan kesehatan perusahaan dan kemungkinan memperoleh pendanaan eksternal (Wirianata & Wijoyo, 2020).

Observasi awal peneliti lakukan pada tiga perusahaan sektor pertambangan untuk mengetahui pengaruh dari setiap variabel yang diinterpretasikan dalam rasio masing-masing variabel.



Gambar 1.1. Keuangan perusahaan Subsektor Investment Company

Gambar tersebut menunjukkan perbedaan antara teori dan laporan keuangan perusahaan. Variabel profitabilitas, diinterpretasikan dengan nilai ROA, menunjukkan pengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan; semakin tinggi profitabilitas perusahaan, semakin tinggi struktur modal perusahaan. Namun, untuk variabel yang lain seperti likuiditas dan pertumbuhan aset menunjukkan perubahan yang fluktuasi atau tidak terarah.

Beberapa hasil penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa variabel profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan (Juvenlianto & Suprastha, 2020; Liang & Natsir, 2019) dan ada yang menyebutkan tidak memiliki pengaruh (Ayuningtyas & Susanto, 2020), likuiditas memiliki pengaruh terhadap struktur modal perusahaan (Liang & Natsir, 2019; Pratama & Susanti, 2019; Purnami & Susila, 2021; Tjan & Dermawan, 2023), dan pertumbuhan aset memiliki pengaruh terhadap struktur modal perusahaan (Milenia & Sha, 2023; Pratama & Susanti, 2019), yang dimana hasil penelitian terdahulu tersebut sangat kontra dengan hasil observasi awal peneliti pada tiga perusahaan sektor pertambangan.

Penelitian lanjutan dilakukan dengan judul penelitian pengaruh variabel profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan aset terhadap struktur modal Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022.

1.2 Pertanyaan Penelitian

Rumusan pertanyaan dalam penelitian ini yaitu:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan?
2. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan?
3. Apakah pertumbuhan aset berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian dilakukan guna mengetahui jawaban dari seluruh pertanyaan di dalam penelitian yaitu:

1. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan.
2. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh likuiditas terhadap struktur modal perusahaan.
3. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh pertumbuhan aset terhadap struktur modal perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi yang signifikan untuk berbagai pihak yaitu:

1. Manfaat Akademis: Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pada literatur akademis mengenai struktur modal, khususnya dalam konteks perusahaan sektor pertambangan di Indonesia. Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi bagi penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis: Bagi manajemen perusahaan sektor pertambangan, hasil penelitian ini dapat memberikan wawasan mengenai bagaimana profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan aset mempengaruhi keputusan struktur modal. Hal ini dapat membantu dalam pengambilan keputusan keuangan yang lebih baik.
3. Manfaat bagi Investor: Penelitian ini dapat memberikan informasi yang berguna bagi investor dalam mengevaluasi kondisi keuangan perusahaan sektor pertambangan, sehingga dapat membuat keputusan investasi yang lebih tepat.
4. Manfaat bagi Regulator: Hasil penelitian ini dapat memberikan masukan bagi regulator pasar modal dalam menyusun kebijakan yang dapat mendukung pengembangan struktur modal yang sehat di perusahaan sektor pertambangan.

REFERENSI

- Albart, N., Sinaga, B. M., Santosa, P. W., & Andati, T. (2020). The Effect of Corporate Characteristics on Capital Structure in Indonesia. *Journal of Economics, Business, & Accountancy Ventura*, 23(1), 46–56. <https://doi.org/10.14414/jebav.v23i1.2153>
- Assfaw, A. M. (2020). The Determinants of Capital structure in Ethiopian Private Commercial Banks: A Panel Data Approach. *Journal of Economics, Business, & Accountancy Ventura*, 23(1), 108–124. <https://doi.org/10.14414/jebav.v23i1.2223>
- Aurelia, L., & Setijaningsih, H. T. (2020). Analisis Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Aset, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 801–807. <https://doi.org/10.55606/jurima.v3i1.1106>
- Ayuningtyas, N., & Susanto, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(April), 536–546.
- Bangun, N., Yuniarwati, & Santioso, L. (2018). Pengaruh corporate governance, profitability, dan foreign ownership terhadap dividend policy pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia Periode 2014-2016. *Jurnal Akuntansi*, 22(2), 279. <https://doi.org/10.24912/ja.v22i2.353>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta.
- Gharaibeh, O. K., & AL-Tahat, S. (2020). Determinants of capital structure: Evidence from Jordanian service companies. *Investment Management and Financial Innovations*, 17(2), 364–376. [https://doi.org/10.21511/imfi.17\(2\).2020.28](https://doi.org/10.21511/imfi.17(2).2020.28)
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance (14th ed.)*. Pearson Education Limited.
- Gupta, H., Periwal, S., Ramsbottom, O., & Whitecross, J. (2022, February 22). How to Navigate Mining's Cash-Flow Conundrum. *McKinsey & Company*. <https://www.mckinsey.com/industries/metals-and-mining/our-insights/how-to-navigate-minings-cash-flow-conundrum>
- Hery. (2017). *Teori Akuntansi Pendekatan Konsep dan Analisis*. PT. Grasindo.
- Imaroh, V. L., Maslichah, & Afifudin. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Pertambangan Di BEI Periode 2016-2020. *E-Jra*, 11(11), 85–96.
- Indrajati, M. D., Sugiarto, E., & Yuniarwati. (2014). Analisis Tingkat Kemandirian Perusahaan dan Persepsi Investor yang Berkaitan dengan Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2010-2012. *Universitas Tarumanagara*.
- Islam, M., Sohag, K., Mamman, S. O., & Herdhayinta, H. (2023). Response of Indonesian mineral supply to global renewable energy generation: Analysis based on gravity model approach. *Geoscience Frontiers*, 30, 1–14. <https://doi.org/10.1016/j.gsf.2023.101658>
- Jaya, A., Kuswandi, S., Prasetyandari, C. W., Baidlowi, I., Mardiana, Ardana, Y., Sunandes, A., Nurlina, Palnus, & Muchsidin, M. (2023). *Manajemen Keuangan*. PT Global Eksekutif Teknologi. <http://eprint.unipma.ac.id/168/1/82>. repository diyah santi.pdf
- Júnior, F. P. R., Santos, I. dos, Gaio, L. E., Stefanelli, N. O., & Passos, I. C. (2019).

- Capital structure of Brazilian public companies: Normality, global financial crisis and economic recession. *Contaduria y Administracion*, 64(1), 1–15. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1152>
- Juvenlianto, & Suprastha, N. (2020). Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Dengan Tingkat Inflasi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, Vol. 2(2).
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Kim, Y., Jung, S., & Kim, C. (2023). The Impact of Capital Structure on the Profitability Performance of ICT Firms. *Processes*, 11(2), 1–14. <https://doi.org/10.3390/pr11020635>
- Kontan.co.id. (2020). *Indeks sektor pertambangan naik 13,48% sejak awal tahun, simak rekomendasi analis*. Kontan. <https://investasi.kontan.co.id/news/indeks-sektor-pertambangan-naik-1348-sejak-awal-tahun-simak-rekomendasi-analis>
- Liang, I., & Natsir, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(3), 481. <https://doi.org/10.24912/jmk.v1i3.5359>
- Lusiyanti, V., & Setijaningsih, H. T. (2023). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(3), 1160–1170.
- Milenia, S., & Sha, T. L. (2023). Pengaruh Asset Growth, Leverage, Struktur Aktiva Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(3), 1055–1064.
- Muzaki, A., Setijaningsih, H. T., & Safitri, J. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Edunomika*, 08(01), 1–13.
- Nita, N., & Hairul, A. (2017). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Sektor Pertambangan. *JSHP (Jurnal Sosial Humaniora Dan Pendidikan)*, 1(1), 53. <https://doi.org/10.32487/jshp.v1i1.235>
- Noviyanti, D., & Ruslim, H. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Rasio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 3(1), 34. <https://doi.org/10.24912/jmk.v3i1.11285>
- Otekurin, A. O., Nwanji, T. I., Eluyela, D., Olowookere, J. K., & Fagboro, D. G. (2020). Capital structure and profitability: The case of Nigerian deposit money banks. *Banks and Bank Systems*, 15(4), 221–228. [https://doi.org/10.21511/bbs.15\(4\).2020.18](https://doi.org/10.21511/bbs.15(4).2020.18)
- Pelupessy, F. W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan aset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Amal: Jurnal Ekonomi Syariah*, 4(01), 3337–3346. <https://doi.org/10.33477/eksy.v4i01.3218>
- Ponce, H. G., Montalvo, C. M., & Murillo, R. P. (2019). Determinants of capital structure: An empirical study of the manufacturing sector at Ecuador. *Contaduria y Administracion*, 64(2), 1–18. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1848>
- Pratama, H., & Susanti, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Aktiva, Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2017. *Multiparadigma Akuntansi*, 1(4), 1076–1084.
- Purnami, N. P. S., & Susila, G. P. A. J. (2021). Pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor batu bara di bei. *Ilmiah*

- Akuntansi Dan Humanika*, 11(3), 2599–2651.
- Puspita, I., & Dewi, S. K. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Struktur Modal (Perusahaan Transportasi Periode 2012-2015). *E-Jurnal Manajemen*, 8(4), 2152–2179. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v8.i4.p10>
- Sari, D., Wardani, R. K., & Lestari, D. F. (2021). The Effect of Leverage, Profitability and Company Size on Tax Avoidance (An Empirical Study on Mining Sector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange Period 2013-2019). *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(4), 860–868.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. ALFABETA.
- Sutio, J., & Nariman, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Aktivitas Terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(4), 1970–1980.
- Tantra, I. W., Viviyani, N. M., & Mahanavami, G. A. (2020). Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur. *Juima : Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(1), 32–37. www.idx.com.
- Tjan, M. C., & Dermawan, E. S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Periode 2017-2019. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(2), 1015–1025.
- Utami, E. S. (2019). Analysis Capital Structure On Indonesia Stock Exchange. *Analysis Capital Structure on Indonesia Stock Exchange*, 100(Icoi), 686–690.
- Vipond, T. (2024). Capital Structure : Financing Assets with Debt and Equity. *CFI Education Inc*.
- Wijoyo, A., & Cindy, N. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Operating Leverage, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Intervening. *YUME : Journal of Management*, 6(2), 668–688. <https://doi.org/https://doi.org/10.37531/yum.v6i2.4869>
- Wikartika, I., & Fitriyah, Z. (2018). Pengujian Trade Off Theory dan Pecking Order Theory di Jakarta Islamic Index. *BISMA (Bisnis Dan Manajemen)*, 10(2), 90. <https://doi.org/10.26740/bisma.v10n2.p90-101>
- Wirianata, H., & Wijoyo, A. (2020). Analisis Faktor-Faktor Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 25(3), 352. <https://doi.org/10.24912/je.v25i3.685>
- Wulandari, T., Wijayanti, R., & Munir, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas , Pertumbuhan Aset Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *STIE Widya Gama Lumajang*, 2(July), 50–61.
- Yadav, I. S., Pahi, D., & Gangakhedkar, R. (2022). The nexus between firm size, growth and profitability: new panel data evidence from Asia–Pacific markets. *European Journal of Management and Business Economics*, 31(1), 115–140. <https://doi.org/10.1108/EJMBE-03-2021-0077>
- Yuniarwati, Ardana, I. C., Dewi, S. P., & Lin, C. (2017). Factors That Influence Tax Avoidance in Indonesia Stock Exchange. *Chinese Business Review*, 16(10), 510–517. <https://doi.org/10.17265/1537-1506/2017.10.005>
- Yuniarwati, Santioso, L., Ekadjaja, A., & Bangun, N. (2018). Pengantar Akuntansi 2. In *Pengantar Akuntansi 2*. Mitra Wacana Media.