

**FAKTOR PENENTU STRUKTUR
MODAL SEKTOR MANUFAKTUR PASCA PANDEMI**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: SISILIA YOSIA

NIM : 126222100

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2023**

LAPORAN TUGAS AKHIR

FAKTOR PENENTU STRUKTUR

MODAL SEKTOR MANUFAKTUR PASCA PANDEMI



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: SISILIA YOSIA

NIM : 126222100

PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2023

Laporan Tugas Akhir

Disusun Oleh:



Sisilia Yosia

126222100

Disetujui Oleh:

Pembimbing



Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si, Dr

ABSTRAK

Struktur modal adalah sumber keuangan untuk dapat mengoptimalkan nilai Perusahaan. Ketika wabah penyakit Covid-19 menimpa Indonesia menyebabkan perekonomian Indonesia menurun sehingga berpengaruh pada kinerja dan operasional karena Perusahaan dipaksa untuk dapat bertahan ditengah pandemi yang menghambat aktivitas perdagangan nasional maupun internasional. Penelitian ini bertujuan agar dapat menganalisis faktor-faktor penentu struktur modal pada industri manufactur pasca pandemi pada tahun 2018–2021. Analisis data dilakukan menggunakan metode analisis regresi data panel dengan SPSS. Dengan menerapkan metode purposive sampling, sebanyak 30 perusahaan yang memenuhi kriteria tertentu dipilih sebagai sampel penelitian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh signifikan dan positif dari profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan. Kesimpulan ini dapat memberikan wawasan penting tentang hubungan antara profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal perusahaan pada periode tertentu, yang dapat menjadi dasar bagi pengambilan keputusan manajemen dan penelitian lebih lanjut di bidang ini.

Kata kunci: Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur modal

ABSTRACT

Capital structure is a financial source to optimize company value. When the Covid-19 disease outbreak hit Indonesia, it caused the Indonesian economy to decline, which affected performance and operations because companies were forced to survive amidst the pandemic which hampered national and international trade activities. This research aims to analyze the determining factors of capital structure in the post-pandemic manufacturing industry in 2018–2021. Data analysis was carried out using panel data regression analysis method with SPSS. By applying the purposive sampling method, 30 companies that met certain criteria were selected as research samples. The research results show that there is a significant and positive influence of profitability on the company's capital structure. These conclusions can provide important insights into the relationship between a company's profitability, liquidity and capital structure in a given period, which can serve as a basis for management decision making and further research in this area.

Keywords: Profitability, Liquidity, and Capital Structure

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat-Nya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul “Faktor Penentu Struktur Modal Pada Sektor Manufaktur Pasca Pandemi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Tugas akhir ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dari Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, I.P.U., ASEAN Eng. selaku Ketua Rektor Universitas Tarumanagara.
2. Dr. Sawidji Widodoatmojo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Jamaludin Iskak, SE, MSi, Ak, CA, CPA, CPI, ASEAN CPA selaku Ketua Program Studi PPAk FEB Universitas Tarumanagara.
4. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si, Dr. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dan dengan sabar dalam mengarahkan dalam membimbing penyusunan tugas akhir ini ini;
5. Mama, Devi, dan John sebagai keluarga dan pendukung utama penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini;
6. Teman dan keluarga asuh yang selalu menjadi pendukung dalam perkuliahan;
7. Serta semua pihak yang telah memberikan dukungan dalam penulisan tugas akhir ini.

Penulis menyadari skripsi ini masih mempunyai kekurangan, baik dari isi maupun susunannya. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 12 Desember 2023



Sisilia Yosia

DAFTAR ISI

ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABLE	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB 1	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	4
1.3 Rumusan Masalah	4
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	5
BAB 2	7
2.1 Struktur Modal	7
2.1.1 Aspek apa saja yang dapat mempengaruhi Struktur Modal.....	8
2.1.2 Pengukuran Struktur Modal	8
2.2 Profitabilitas	9
2.2.1 Terdapat Tujuan serta Manfaat dari Rasio Profitabilitas	11
2.2.2 Jenis-Jenis yang terdapat pada Rasio Profitabilitas	11
2.3.1 Jenis-jenis Likuiditas.....	13
2.4 Peneliti terdahulu	14
2.5 Kerangka Pemikiran.....	15
2.6 Rumusan Hipotesis	16
2.6.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	16
2.6.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	17
BAB III	18
3.1 Metode Penelitian.....	18
3.2 Populasi dan Sampel	18

3.4.1 Variabel Terikat	20
3.4.2 Variabel Bebas	20
3.5 Analisis Statistika Deskriptif	21
3.6 Uji Asumsi Klasik	21
3.6.1 Uji Normalitas	21
3.6.2 Uji Heteroskedastisitas	21
3.6.3 Uji Autokorelasi	21
3.6.4 Uji Multikolinearitas	22
3.7 Pemilihan Model Regresi Data Panel	22
3.7.1 <i>Common Effect Model</i> (CEM)	23
3.7.2 <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	23
3.7.3 Random Effect Model	24
3.8 Penentuan Metode Estimasi	24
3.8.1 Chow Test	24
3.8.2 Hausman Test	25
3.8.3 Breusch Pagan - Lagrange Multiplier Test (BP-LM)	26
3.9. Uji Hipotesis	26
3.9.1 Uji Parsial (Uji Statistik t)	27
3.9.2 Uji Simultan (Uji Statistik F)	27
BAB IV	29
4.1 Hasil	29
4.1.1 Statistik Deskriptif	29
4.2 Analisis Inferensia	30
BAB V	34
5.1 Kesimpulan	34
5.2 Saran	34
DAFTAR PUSTAKA	36

DAFTAR TABLE

Table 2.1 Penelitian Sebelumnya	14
Tabel 3.1 Rincian Populasi Penelitian	19
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Uji Durbin Watson.....	22
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	29
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow dan Uji Hausman	30
Tabel 4.3 Hasil Pendeteksian Multikolinieritas	32
Tabel 4.1 Ringkasan Output FGLS metode SUR dengan PCSE.....	32

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	16
-------------------------------------	----

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam menjalankan investasi, pengusaha selalu berusaha untuk menciptakan nilai bagi perusahaan dengan struktur modal terbaik. Dengan kata lain, maka struktur modal akan menentukan tingkat skala yang dapat memanfaatkan gabungan antara pinjaman modal dan ekuitas yang paling sesuai dapat digunakan dalam kondisi bisnis. Perusahaan menghadapi masa-masa sulit setelah wabah penyakit Covid-19 saat menimpa Indonesia dan membuat perekonomian hampir terhenti total, hal ini berdampak pada kesehatan tetapi berpengaruh juga terhadap resesi perekonomian Indonesia, sehingga perusahaan dipaksa untuk dapat bertahan ditengah pandemi yang menghambat aktivitas perdagangan nasional maupun internasional. Banyak pengusaha yang terus berupaya menemukan cara baru agar dapat bertahan dan juga dapat melewati masa krisis ekonomi. Akibat wabah Covid-19 perkembangan ekonomi di Indonesia menghadapi perlambatan, salah satunya yang disebabkan oleh faktor hilangnya jam kerja di berbagai sektor industri. Banyak sektor yang mengalami kerugian dikarenakan pandemi Covid-19, Namun juga masih terdapat beberapa sektor lainnya yang dianggap dapat bertahan dimasa dan pasca pandemi seperti sektor manufaktur pada khususnya dimasa dan pasca Covid-19. Untuk menghadapi krisis ekonomi yang terjadi saat ini maka seluruh pihak yang terlibat dalam industri manufaktur dibutuhkan kerja sama pada seluruh stakeholder industri manufaktur terkhusus di Indonesia dalam menghadapi tantangan krisis ekonomi yang terjadi saat ini. Menurut penelitian Winarni & Novitasari (2022) menemukan bahwa Likuiditas memiliki pengaruh yang signifikan pada perhitungan Cash Ratio awal serta sejak Covid -19, sedangkan perhitungan Current Ratio awal serta sejak Covid-19 tak terdapat perbandingan. Maka dapat dikatakan bahwa rasio likuiditas awal serta sesudah Covid-19 beragam.

Perusahaan pada hakikatnya diciptakan untuk menghasilkan peningkatan dalam bentuk keuntungan. Oleh karena itu, perusahaan juga harus mengimplementasikan asas ekonomi, yang biasanya hanya berfokus

pada hasil keuntungan yang paling besar sekaligus berusaha menambah nilai perusahaan dan kekayaan pemilikinya. Itu sebabnya hal ini melibatkan banyaknya pihak seperti kreditur, investor, serta pihak pengelola itu sendiri. Selain memperhatikan seberapa efektif manajemen dalam mengendalikan investasi yang telah dimiliki, maka investor harus mengawasi seberapa baik kemampuan dalam mengoptimalkan penggunaan sumber keuangan untuk mendapatkan laba bersih. Agar dapat memenuhi tujuan perusahaan tersebut, untuk itu investor perlu membuat pertimbangan yang tepat agar perusahaan dapat mencapai tujuan perusahaan. Menurut Saif-Alyousfi et al., (2020) menyatakan bahwa salah satu permasalahan yang mengacu pada situasi keuangan suatu perusahaan, dengan hutang dan ekuitas jangka panjang berfungsi sebagai strategi yang berguna untuk operasi bisnis dalam kegiatan perusahaan tersebut. Keputusan yang telah dibuat berkaitan dengan kebutuhan pemenuhan modal perusahaan yang dapat berpengaruh terhadap posisi keuangan perusahaan yang berakibat pada kinerja perusahaan. Menurut Margaretha (2011) mengatakan bahwa struktur modal merupakan pengelolaan jangka panjang terhadap perusahaan atas pinjaman modal dalam jangka panjang dan aktiva yang dimiliki, apabila pinjaman modal yang sebenarnya di bawah tuntutan maka perusahaan harus memperbanyak pinjaman dan jika hutang melewati sasaran maka saham perusahaan perlu dipromosikan untuk diperjual belikan. Oleh karena itu, Perusahaan akan melakukan investasi dalam berbagai jenis investasi yang digunakan untuk membiayai investasi perusahaan.

Keputusan anggaran modal dapat dipengaruhi oleh perubahan biaya modal yang berdampak pada harga saham perusahaan. Menurut Marlina dan Wulansari (2021), menjelaskan bahwa faktor-faktor sering dipertimbangkan perusahaan ketika mengambil keputusan struktur modal yang berkaitan dengan fleksibilitas keuangan, kondisi internal perusahaan. Keputusan struktur modal yang diambil akan mempengaruhi keuntungan dan dapat mempengaruhi efek dari keuangan yang akan dialami oleh perusahaan itu sendiri. Menurut Dhani dan Utama (2017) bahwa perusahaan dengan pengembangan usaha yang tinggi akan meningkatkan nilainya dan memberikan investor keuntungan yang besar. Kesempatan untuk investasi meningkat seiring dengan ukuran perusahaan karena struktur modal mengatur

segala sesuatu yang akan dilakukan dan memastikan keberlangsungan perusahaan. Jumlah Ini akan berfungsi sebagai referensi untuk keberhasilan atau kegagalan perusahaan untuk menunjukkan seberapa baik atau buruk perusahaan dalam mengembalikan utangnya. Dengan demikian, Jika perusahaan yang dimiliki lebih besar, arus kas yang dimiliki akan lebih stabil dan risiko utang akan lebih rendah. Seperti yang dinyatakan oleh Pramana dan Mustanda (2016), peningkatan kinerja suatu bisnis dapat menyebabkan harga sahamnya meningkat di pasar modal, yang pada gilirannya akan meningkatkan nilainya.

Dalam mengatur dan mengelola struktur modal maka harus dikelola dengan baik. Menurut Miraza dan Muniruddin (2017) yang menyatakan bahwa Bisnis dengan tingkat keuntungan tinggi dan risiko rendah pasti akan lebih disukai calon investor. Beberapa variabel, seperti struktur modal dan profitabilitas, dapat memengaruhi nilai suatu perusahaan yang merupakan beberapa komponen yang dapat berdampak pada nilai bisnis itu sendiri. Profitabilitas adalah rasio yang dapat menunjukkan kondisi finansial perusahaan yang diinginkan investor. Investor mengharapkan keuntungan yang tinggi keberhasilan suatu perusahaan dalam mendapatkan keuntungan maka semakin tinggi penilaian investor maka perusahaan akan meningkat. Menurut Kasmir (2016), menyatakan bahwa rasio profitabilitas menggambarkan efisiensi manajemen dalam mencapai keuntungan perusahaan. Menurut Sartono dan Fatmawati (2017) menyatakan bahwa profitabilitas merupakan kesanggupan suatu perusahaan untuk memperoleh keuntungan dibandingkan dengan total aset dan modal. Perusahaan dengan laba besar mengarah dengan pinjaman yang lebih besar agar memperoleh keringanan pajak. Oleh sebab itu, setiap bisnis akan menaikkan labanya, karena kelangsungan hidup perusahaan tersebut akan lebih terbukti jika profitabilitasnya meningkat. Perusahaan dapat menggunakan likuiditas untuk mengevaluasi tingkat keamanan kreditor jangka pendek.

Nilai likuidasi yang rendah akan lebih memilih mengandalkan sumber pendanaan eksternal untuk menjalankan keharusan jangka pendeknya. Perusahaan dengan kondisi likuiditas yang buruk cenderung membagikan dividen tunai dalam jumlah kecil. Perusahaan dapat lebih mudah menjalankan kewajiban finansial jangka pendeknya kepada kreditor. Perusahaan yang

dapat membayar hutangnya dalam waktu yang lebih singkat akan lebih mendapat kepercayaan dari kreditur sehingga dapat memberikan pendanaan dalam jumlah yang besar dan akan mempengaruhi struktur modal dari perusahaan itu sendiri. Apabila kewajiban-kewajiban perusahaan saat ini terpenuhi maka dianggap mampu menjalankan usahanya secara efisien, dan penilaian ini dapat berdampak pada penilaian perusahaan terhadap investor. Penyelidikan ini dilaksanakan agar dapat mempelajari bagaimana struktur modal pada sektor manufaktur yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia. Profitabilitas dan likuiditas serta struktur modal yang akan digunakan dalam penelitian penulis.. Penelitian sebelumnya telah menghasilkan temuan yang tidak permanen mengenai komponen yang mempengaruhi struktur modal. Dengan demikian maka penyelidikan ini menarik untuk kembali diselidiki lebih jauh. Untuk itu penyelidikan ini tertarik untuk diteliti kembali yaitu “Faktor Penentu Struktur Modal Pada Sektor Manufactur Pasca Pandemi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”

1.2 Identifikasi Masalah

Setelah menguraikan dasar yang sama atas penjelasan yang disampaikan, kemudian memperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Mengambil keputusan mengenai kebutuhan keuangan perusahaan yang masih kurang tepat.
2. Keputusan struktur modal berdampak terhadap profitabilitas, risiko keuangan yang dihadapi perusahaan.
3. Dalam pengelolaan struktur modal perusahaan, perusahaan belum dikelola secara optimal, agar perusahaan mewajibkan untuk mengambil keputusan secara akurat.
4. Mempengaruhi struktur modal perusahaan industri belum diteliti secara tegak.

1.3 Rumusan Masalah

Dengan mempertimbangkan pembatasan masalah, topik-topik yang akan dibahas didalam penelitian penulis sehingga dapat menginterpretasikan yaitu:

1. Apakah dapat mempengaruhi profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur pasca pandemi Covid-19?

2. Apakah dapat mempengaruhi likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur pasca pandemi Covid-19?
3. Apakah ada hubungan antara profitabilitas dan peningkatan laba di perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia?

1.4 Tujuan Penelitian

Penelitian penyelidikan ini bertujuan agar dapat memahami bagaimana struktur modal mempengaruhi dalam pengambilan keputusan untuk bertujuan dalam penerapan fungsi manajemen keuangan. Adapun tujuan yang akan diteliti melalui penyelidikan yaitu :

1. Untuk menentukan signifikan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur pasca pandemi Covid-19
2. Untuk menentukan pengaruh likuiditas perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur pasca pandemi Covid-19
3. Untuk menentukan apakah profitabilitas memiliki pengaruh dalam meningkatkan laba diperusahaan manufaktur pasca pandemi Covid-19

1.5 Manfaat Penelitian

Adapun terkait dalam penelitian ini diinginkan agar mampu meneruskan kegunaan atas segala pihak yang berkaitan, berikut beberapa manfaatnya:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diinginkan untuk meningkatkan pengetahuan dan pandangan tentang hal-hal yang berdampak pada stuktur modal pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

2. Bagi Investor

Dari kesimpulan penyelidikan ini diharapkan mampu meneruskan penjelasan terhadap faktor-faktor yang akan berdampak pada struktur modal, dengan demikian dapat dijadikan referensi untuk investor itu sendiri serta digunakan untuk mengevaluasi performa perusahaan dalam memperhatikan keadaan keuangan sebelum investor memberikan modalnya kepada perusahaan tersebut.

3. Manfaat Praktis

- a) Bagi perusahaan, struktur modal dapat digunakan acuan dalam pengambilan kesimpulan mengenai alokasi dana pada perusahaan manufaktur.
- b) Bagi pengelola perusahaan, dalam penyelidikan ini diperlukan agar dapat menggambarkan pernjajaan yang akan menetapkan sumber dana yang diperlukan dalam pembiayaan pekerjaan operasional.

DAFTAR PUSTAKA

- Anum, F. (2018). *Analysis Factors of Affecting Capital Structure with Firm Size as Moderating Variable in Consumer Goods Companies Listed on BEI*. International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance, 1(2), 1-8.
- Brigham, E. F. and Houston, Joel F. 2019. *Fundamentals of Financial Management, Fifteenth edition*. Boston-USA. Cengage Learning, Inc.
- Dhani, I. P., & Utama, A. G. S. (2017). *Pengaruh pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan*. Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga, 2(1).
- Marlina, S., & Wulansari, K. Y. (2021). *Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan pada perusahaan manufaktur go public di Bursa Efek Jakarta tahun 2017-2019*. Citra Ekonomi, 2(1), 20–33.
- Dhani, I. P. dan Utama, A. A. G. S. (2017). “*Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan*”. Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga, 2(1), 135-148.
- Dwi, P. I. G. N. A & Mustanda, I. K (2016). *Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Pembederasi*. E-Jurnal Manajemen Unud. 5(1): h: 561-594.
- Fahmi, I. (2013). *Ilmu Manajemen dan Akuntansi*. Bandung: Alfabeta.

- Farah, M. 2011. *Teori Dan Aplikasi Manajemen Keuangan Investasi dan Sumber Dana Jangka Pendek*. Jakarta: Grasindo Gramedia Widiasarana Indonesia
- Gomez, dkk. (2014). *The Determinants of Capital Structure in Peru*. Journal of Economic and Business Research. Vol 27, No 3. Hal 341 – 354. Peru: National University of Peru.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 23*. Semarang: BPFE Universitas Diponegoro.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan: Pendekatan Rasio Keuangan*. Yogyakarta: CAPS (Center for Academic Publishing Service)
- Kasmir. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan, Cetakan Ketujuh*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan. Cetakan Ketiga*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas*. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta
- Marlina, S. dan Wulansari, K. Y (2021). “*Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Go Public di Bursa Efek Jakarta Tahun 2017-2019*”. *Jurnal Citra Ekonomi* 2(1), 20-33.
- Miraza, C. N. & Muniruddin, S. (2017). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Variabilitas Pendapatan, Corporate Tax*

Rate, dan Non Debt Tax Shield terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA) 2(3):73-85.

Saif-Alyousfi, A. Y. H., Md-Rus, R., Taufil-Mohd, K. N., Mohd Taib, H., & Shahar, H. K. (2020). *Determinants of capital structure: evidence from Malaysian firms. Asia-Pacific Journal of Business Administration, 12(3-4), 283-326.*

Safitri, U. K. (2016). *Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014). Jurnal Ilmiah Mahasiswa. hh:1-20.*

Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4. Yogyakarta : BPFE.*

Sartono, & Fatmawati. (2015). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Yogyakarta: BPFE.*

Wahyudin, A. (2015). *Metodologi Penelitian (Penelitian Bisnis dan Pendidikan). Semarang: UNNES Press*

Winarni, A. D., & Novitasari, M. (2022). *Analisis Kinerja Keuangan Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19 (Study Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). In SIMBA: Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi (Vol. 4).*

Utami, E. S. (2016). Analysis Capital Structure on Indonesia Stock Exchange. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 100, 686-690