

SKRIPSI
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN
DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : KARIN NOVENA ANGELA

NIM : 125210210

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2024

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

Persetujuan

Nama : KARIN NOVENA ANGELA
NIM : 125210210
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 25-November-2024

Pembimbing:
AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIK/NIP: 10197044



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

Pengesahan

Nama : KARIN NOVENA ANGELA
NIM : 125210210
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI
Title : Factors that influence the capital structure of food and beverage sub-sector companies listed on BEI

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 07-Januari-2025.

Tim Penguji:

1. ROUSILITA SUHENDAH, S.E., M.Si.Ak., CA.
2. AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
3. MALEM UKUR TARIGAN, Drs., Ak., M.M., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIK/NIP: 10197044



Jakarta, 07-Januari-2025

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BEI**

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021-2023. Penelitian ini menggunakan pendekatan purposive sampling, sehingga menghasilkan 96 data perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode 2021-2023. Analisis data dilakukan dengan menggunakan software Eviews 12. Metode pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan model regresi linier berganda. Estimasi model yang dipilih adalah Fixed Effect Model untuk memastikan kesesuaian model regresi linier berganda dalam analisis data yang digunakan. Penelitian ini mengukur struktur modal dengan menggunakan DER sebagai parameter utama. Hasil yang diperoleh dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan negatif terhadap struktur modal. Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.

Kata Kunci: Struktur modal, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran perusahaan

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the effect of profitability, liquidity, and company size on food and beverage subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021-2023 period. This study used a purposive sampling approach, resulting in 96 data on food and beverage subsector companies listed on the IDX during the 2021-2023 period. Data analysis was carried out using Eviews 12 software. The hypothesis testing method in this study uses multiple linear regression models. The model estimation chosen is the Fixed Effect Model to ensure the suitability of the multiple linear regression model in the data analysis used. This study measures capital structure using DER as the main parameter. The results obtained from this study indicate that profitability has no significant negative effect on capital structure. Liquidity has a significant

negative effect on capital structure. Firm size has a significant positive effect on capital structure.

Keyword: *Capital structure, Profitability, Liquidity, Company size*

HALAMAN MOTTO

“Kegigihan adalah kunci untuk mencapai tujuan yang besar.”

-Confucius

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tiratana atas limpahan berkat, kasih, dan karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI” telah selesai disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana S1 Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, bantuan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis dengan tulus ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
2. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust), CSRS., selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.
3. Agustin Ekadjaja, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran dan dedikasi selalu menyediakan waktu untuk membimbing serta mengarahkan penulis dalam proses pengerjaan dan penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas nasihat, dukungan, serta semangat yang diberikan selama proses penyelesaian skripsi ini.
4. Keluarga penulis, yaitu Mama dan Papa, serta adik saya, yang senantiasa memberikan dukungan, doa, kasih sayang, serta bantuan baik secara moril maupun materil kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Friska, Marcella, Natalia, Dania, dan Clarissa, selaku teman-teman penulis yang senantiasa memberikan semangat, dukungan, dan hiburan sejak awal masa perkuliahan hingga proses penyelesaian skripsi ini.
6. Pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

7. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan dan jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis dengan terbuka menerima segala bentuk kritik dan saran yang bersifat membangun untuk perbaikan di masa mendatang.

Jakarta, 03 Desember 2024

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Karin Novena Angela', written in a cursive style.

(Karin Novena Angela)

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
B. Definisi Konseptual Variabel.....	8
C. Kaitan Antar Variabel	10
D. Penelitian Terdahulu	11
E. Hipotesis Penelitian.....	22
BAB III METODE PENELITIAN	24
A. Desain Penelitian.....	24

B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	24
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	25
D.	Analisis Data	26
BAB IV HASIL PENELITIAN		31
A.	Deskripsi Subyek Penelitian	31
B.	Deskripsi Obyek Penelitian.....	34
C.	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	37
E.	Hasil Analisis Data.....	42
F.	Pembahasan.....	48
BAB V PENUTUP		58
A.	Kesimpulan	58
B.	Keterbatasan dan Saran	59
DAFTAR PUSTAKA		61
LAMPIRAN.....		66

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu.....	11
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel.....	26
Tabel 4.1	Hasil Seleksi Sampel.....	32
Tabel 4.2	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	33
Tabel 4.3	Statistik Dekriptif.....	35
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas.....	39
Tabel 4.5	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	40
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokolerasi.....	40
Tabel 4.7	Hasil Uji Chow.....	41
Tabel 4.8	Hasil Uji Hausman.....	42
Tabel 4.9	Hasil Model Analisis Regresi Linear Berganda	43
Tabel 4.10	Hasil Uji F.....	45
Tabel 4.11	Hasil Uji R ²	45
Tabel 4.12	Hasil Uji t.....	46
Tabel 4.13	Rangkuman Hasil Pengujian Hipotesis.....	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 4.1	Hasil uji normalitas Jarque-Bera sebelum outlier.....	37
Gambar 4.2	Hasil uji normalitas Jarque-Bera setelah outlier.....	38

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	65
Lampiran 2 Rincian Data Variabel Perusahaan	67
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	70
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas Jarque-Bera Sebelum Uji Outlier	70
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas Jarque-Bera Setelah Uji Outlier	71
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinearitas	71
Lampiran 7 Hasil Uji Heterokedastisitas Breusch-Pagan Godfrey	72
Lampiran 8 Hasil Uji Autokolerasi Durbin-Watson	72
Lampiran 9 Hasil Uji Chow (Uji Likelihood).....	73
Lampiran 10 Hasil Uji Hausman.....	74
Lampiran 11 Hasil Uji Hipotesis (<i>Fixed Effect Model</i>)	75

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Dunia usaha mengalami perubahan dan pertumbuhan yang sangat pesat pada era globalisasi. Hal ini menciptakan persaingan antar perusahaan. Perusahaan harus mampu mengikuti perkembangan yang dimilikinya dan mampu bersaing dengan baik. Di tengah lingkungan dan persaingan semakin tidak dapat diprediksi, perusahaan diharapkan dapat bertahan dan memiliki keunggulan dibandingkan perusahaan lainnya. Agar sebuah perusahaan dapat bertahan, diperlukan pengelolaan keuangan yang sistematis dan terencana.

Untuk memastikan bisnis dapat bertahan dan mencapai kepemimpinan dalam persaingan yang ketat saat ini, memerlukan untuk mengelola keuangan dan aset mereka secara efektif. Pentingnya struktur modal bagi stabilitas keuangan perusahaan dan keberlanjutan manajemen tidak dapat diabaikan. Pentingnya kebijakan pembiayaan terletak pada kenyataan bahwa hal itu mempengaruhi seluruh aktivitas perusahaan. Tanpa perencanaan yang tepat, perusahaan dapat mengalami kegagalan operasional, yang berdampak negatif terhadap keuangan mereka dan kehilangan kepercayaan investor. Dengan memanfaatkan sumber pendanaan internal dan eksternal secara optimal, perusahaan dapat meningkatkan profitabilitas dan meningkatkan keunggulan pasarnya. Pengungkapan informasi akuntansi dalam laporan keuangan mempengaruhi pandangan investor dan pertumbuhan suatu perusahaan. Struktur modal efisien tidak hanya mengurangi biaya modal tetapi juga menarik investor yang mengharapkan keuntungan tinggi. Penelitian sebelumnya mengenai struktur modal memberikan hasil tidak konsisten dan berbeda. Berdasarkan hal tersebut, identifikasi faktor-faktor

mempengaruhi struktur modal pada perusahaan subsektor *food and beverage* merupakan fokus dari penelitian ini.

Tujuan penelitian dilakukan pada perusahaan subsektor *food and beverage*, karena subsektor ini mempunyai skala produksi yang besar dan perluasan pasar yang luas. Oleh karena itu, DER cenderung tinggi pada perusahaan subsektor *food and beverage*, mengingat besarnya kebutuhan modal yang signifikan untuk pengembangan produk. Perusahaan pada subsektor ini memiliki peran dalam perkembangan Indonesia dan merupakan salah satu subsektor dengan jumlah *listing* terbanyak di BEI. Pemilihan topik penelitian pada perusahaan di BEI yang terdaftar sebagai subsektor *food and beverage* pada tahun 2021-2023, dikarenakan terdapat peran penting dalam pemenuhan kebutuhan *food and beverage* masyarakat Indonesia. Jika tidak, perusahaan-perusahaan tersebut dianggap mampu bertahan dari krisis ekonomi global. Di sisi lain, pada beberapa tahun terakhir, kebutuhan modal perusahaan telah menurun secara signifikan, sehingga berdampak pada keuntungan perusahaan.

Perusahaan subsektor *food and beverage* ialah perusahaan yang berada pada bidang makanan dan minuman yang terus berkembang sejalan bertambahnya jumlah penduduk di Indonesia. Munculnya berbagai perusahaan baru di industri makanan dan minuman didorong oleh kesenangan masyarakat mengkonsumsi makanan instan sehingga meningkatkan persaingan bisnis (Cahyani & Iswara, 2023). Pertumbuhan signifikan seiring dengan berkembangnya masyarakat Indonesia dialami oleh perusahaan ini yang bergerak pada bidang produksi makanan dan minuman. Kecenderungan masyarakat yang semakin gemar mengkonsumsi makanan cepat saji mendorong munculnya banyak perusahaan baru di subsektor tersebut menyebabkan meningkatnya tingkat persaingan bisnis secara keseluruhan (Cahyani & Iswara, 2023). Perusahaan subsektor *food and beverage* mempunyai peran penting dalam perekonomian nasional karena menghasilkan produk-produk yang dapat memenuhi kebutuhan

dasar manusia. Oleh karena itu, subsektor ini ialah salah satu subsektor penting dengan lebih tahan terhadap krisis dibandingkan sektor lainnya.

Shil et al., (2019) menunjukkan bahwa faktor internal dan eksternal perusahaan memengaruhi struktur modal suatu perusahaan. Faktor internal meliputi profitabilitas, ukuran, usia, likuiditas, dan sebagainya. Sementara itu, faktor luar yang memengaruhi struktur modal mencakup inflasi, tingkat bunga, dan kebijakan moneter. Valencia dan Dermawan (2024) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan dan profitabilitas memiliki efek signifikan terhadap struktur modal. Lie dan Dewi (2023) menyatakan profitabilitas memiliki efek signifikan terhadap struktur modal. Lalu, hasil dari penelitian Kho dan Susanti (2023) menunjukkan likuiditas dan profitabilitas memiliki efek signifikan terhadap struktur modal. Selama penelitian dilakukan oleh Panjaitan, et al. (2023) mengungkapkan hal itu likuiditas dan profitabilitas memiliki pengaruh akan struktur modal, sedangkan untuk ukuran perusahaan tidak terdapat pengaruh dalam struktur modal.

Berdasarkan yang telah dijelaskan, analisis yang komprehensif tentang bagaimana keuangan seperti profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan mempengaruhi struktur modal tujuan utama dari dilakukannya penelitian ini. Penelitian ini bertujuan untuk menilai pengaruh variabel-variabel terhadap keputusan struktur modal serta determinan yang terdapat pengaruh terhadap kestabilan dan kelangsungan perusahaan di subsektor industri makanan dan minuman. Dengan demikian, disusun penelitian dengan judul “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI”

2. Identifikasi Masalah

Struktur yang mampu memaksimalkan nilai saham perusahaan ialah struktur modal optimal. Stabilitas keuangan sangat penting dalam situasi ini, karena terlalu banyak hutang dapat berdampak negatif pada perusahaan. Manajemen perusahaan wajib mampu mengatur proporsi

antara modal sendiri dan hutang untuk membentuk struktur modal ideal. Hal ini memerlukan perhatian mendalam terhadap banyak sekali aspek yang mempengaruhi nilai struktur modal, seperti keterampilan perusahaan dalam mengelola aset, kewajiban jangka pendek serta jangka panjang, dan menarik minat investor. Selain itu, dunia harus penekanan di likuiditas serta ekuitasnya buat memastikan pertumbuhan yang berkelanjutan. Oleh sebab itu, pemahaman mendalam mengenai struktur modal sangat penting buat mendorong kemajuan serta keberhasilan perusahaan.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan berbagai peneliti memiliki beberapa perbedaan, hasil penelitian Valencia dan Dermawan pada tahun 2024 menandakan ukuran perusahaan ditemukan adanya efek yang positif akan struktur modal, sedangkan profitabilitas ditemukan adanya efek negatif dalam struktur modal. Ukuran perusahaan dan profitabilitas ditemukan pengaruh signifikan akan struktur modal.

Penelitian Suhardjo, et al. (2022) menyatakan profitabilitas dan ukuran perusahaan ditemukan adanya pengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan likuiditas ditemukan adanya pengaruh signifikan terhadap struktur modal. Profitabilitas dan likuiditas ditemukan adanya pengaruh positif terhadap struktur modal, sedangkan likuiditas terdapat pengaruh negatif terhadap struktur modal.

Temuan penelitian yang dilakukan oleh Kho dan Susanti (2023) menandakan profitabilitas dan likuiditas ditemukan adanya pengaruh negatif pada struktur modal. Profitabilitas dan likuiditas ditemukan pengaruh signifikan pada struktur modal.

Penelitian Setiawan dan Nugroho (2023) menemukan ukuran perusahaan dan profitabilitas ditemukan pengaruh positif pada struktur modal, sedangkan likuiditas ditemukan pengaruh negatif terhadap struktur modal. Profitabilitas tidak ditemukan pengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan likuiditas dan ukuran perusahaan ditemukan pengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Hasil penelitian Laviola dan Santioso (2021) menunjukkan bahwa profitabilitas ditemukan adanya pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan tidak ditemukan adanya pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal.

Panjaitan, Minan dan Arief (2023) menyatakan bahwa likuiditas dan profitabilitas ditemukan adanya pengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan tidak ditemukan adanya pengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Penelitian Utama dan Nugroho (2021) menunjukkan profitabilitas tidak ditemukan pengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan likuiditas ditemukan adanya pengaruh signifikan terhadap struktur modal. Profitabilitas ditemukan adanya pengaruh positif terhadap struktur modal, sedangkan likuiditas ditemukan adanya pengaruh negatif terhadap struktur modal.

Hasil penelitian berbeda didapatkan oleh Huanency dan Wijaya (2023) yang menyatakan profitabilitas dan likuiditas berpengaruh negatif dan tidak ditemukan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan ditemukan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

3. Batasan Masalah

Variabel profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan sebagai variabel bebas, serta struktur modal sebagai variabel terikat merupakan batasan dalam penelitian ini. Laporan keuangan perusahaan subsektor *food and beverage* yang tercatat di BEI selama periode 2021-2023 merupakan data yang dianalisis dalam penelitian ini.

Perusahaan subsektor *food and beverage* ialah batasan dari penelitian ini. Subsektor ini dipilih karena terdapat adanya siklus operasional yang berkelanjutan dan konsisten dalam menghasilkan laba, sehingga disebut relevan untuk dianalisis pada penelitian ini.

4. Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang dirumuskan dalam penelitian ini ialah apakah profitabilitas ditemukan pengaruh signifikan terhadap struktur modal?; Apakah likuiditas ditemukan pengaruh signifikan terhadap struktur modal? dan Apakah ukuran perusahaan ditemukan pengaruh signifikan terhadap struktur modal?

B. Tujuan dan Manfaat

Berdasarkan permasalahan yang dirumuskan, perolehan bukti nyata mengenai pengaruh signifikan profitabilitas terhadap struktur modal merupakan tujuan dari penelitian ini, untuk mendapatkan bukti nyata pengaruh signifikan likuiditas terhadap struktur modal, serta pengaruh signifikan ukuran perusahaan terhadap struktur modal.

Bagi pihak internal, eksternal, dan penelitian selanjutnya diharapkan bahwa penelitian ini dapat memberikan manfaatnya. Hasil penelitian ini akan membantu bagi pihak internal perusahaan untuk melakukan pemahaman mendalam determinan yang memengaruhi struktur modal sekaligus mendukung manajemen dalam menyusun strategi yang lebih optimal untuk efisiensi struktur modal. Dengan demikian, investor khususnya perusahaan subsektor *food and beverage* akan lebih mampu melakukan analisis yang akurat dan mengambil keputusan investasi yang lebih baik. Serta, diharapkan dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya dengan menambahkan variabel lain atau menggunakan subsektor industri selain *food and beverage* merupakan manfaat bagi penelitian selanjutnya. Oleh karena itu, studi ini bertujuan untuk memperluas wawasan dan menyumbangkan dampak yang berarti terhadap wawasan yang lebih mendalam mengenai struktur modal berbagai sektor industri.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, G. N., Lestari, R., & Dalimunthe, S. (2017). Analysis of Impact of Profitability, Assets Structure, Size of Companies, and Liquidity to Capital Structures in Mining Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2012-2015. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 8(2), 339-354.
- Alipour, M., Mohammadi, M. F. S., & Derakhshan, H. (2015). Determinants of capital structure: An empirical study of firms in Iran. *International Journal of Law and Management*, 57(1), 53–83.
- Anisah, Handrijaningsih, L., Ramadhani, S. M. T., & Puspitasari, S. N. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *UG Jurnal*, Vol. 15, 11-22.
- Ariawan & Solikahan, E., Z. (2022). Determinan Struktur Modal: Perspektif Pecking Order Theory dan Trade-off Theory. *Journal of Technopreneurship on Economics and Business Review*, Vol. 3, No. 2, 121-136.
- Arniwita, Kurniasih, E. T., Abriyoso, O. & Wijyantini, B. (2021). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Penerbit Insan Cendekia Mandiri.
- Basuki & Prawoto. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitiann Ekonomi Dan Bisnis*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Brealey, Myers, & Marcus (2006). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kelima, PT Gelora Aksara Pratama: Penerbit Erlangga.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (Fifteenth). Cengage.
- Brigham and Houston (2017). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Cahyani, A. I., & Iswara, U. S. (2023). Pengaruh Struktur Modal , Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 12(10), 1–16.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan 6. Alfabeta. Bandung.

- Fitriana, Aning. (2024). *Analisis Laporan Keuangan*. CV. Malik Rizki Amanah, Kecamatan Sokaraja.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Hartono & Jogiyanto (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kelima*, Yogyakarta: BPF.
- Hery (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. PT. Gramedia Widiasarana Indonesia
- Hendryadi. (2018). *Metode Riset Untuk Mahasiswa Bisnis dan Manajemen*. Jakarta.
- Huanency, A., & Wijaya, H., (2023). Factors Affecting Firm Value Through Capital Structure As A Mediation Variable. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(2), 123-138.
- Imtiaz, M. F., Mahmud, K., and Mallik, A. (2016). Determinants of Capital Structure and Testing of Applicable Theories: Evidence from Pharmaceutical Firms of Bangladesh. *International Journal of Economics and Finance*, 8(3), 23-32.
- Kho, A. R., & Susanti, M. (2023). The Effect Of Profitability And Liquidity On Capital Structure With Firm Size As Moderating Variable. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(3), 1351-1359.
- Kieso, E. D., Weygandt, J. J. & Warfield, D. T. (2020). *Intermediate Accounting: IFRS Edition*. United States of America: John Wiley & Sons, Inc.
- Laviola, N., & Santioso, L. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Capital Structure Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(3), 1305-1314.
- Lie, V. K., & Dewi, S. P., (2023). The Impact Of Sales Growth, Profitability, And Asset Structure Toward Capital Structure. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(4), 1923-1935.
- Myers, Stewart C. and Nicholas S. Majluf (1984); Corporate Financing and Investment Decisions When firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics* 13; pp. 187 – 221.

- Novitasari, R. & Krisnando. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 18(02), 71–81.
- Nurkhasanah, D., & Nur, D. I. (2022). Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Serivatif: Jurnal Manajemen*, 16(1), 48-60.
- Panjaitan, F. R., Minan, H. K., & Arief, M., (2023). The Effect of Liquidity, Profitability And Company Size on Company Value with Capital Structure As An Intervening Variable In Manufacturing Companies Listed on The Idx In 2016- 2020. *International Journal of Economics and Management*, 1(1), 21-32.
- Pertiwi, V. M., & Susanti, M. (2022). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Property Dan Real Estate. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 2(2), 710-719.
- Rodliyah, Iesyah. (2021). *Pengantar Dasar Statistika*. LPPm Unhasy Tebuireng Jombang.
- 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.
- Septiani, N. P. N. & Suaryana, I. G. N. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Likuiditas pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol.22, 1682-1710.
- Setiawan, B., & Nugroho, V. (2023). Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(4), 1677-1687.
- Shil, N., Hossain, M. N., & Ullah, M.N., (2019). Exploring the underlying factors affecting capital structure decision: A quantitative analysis. *Journal of Corporate Accounting & Finance*, 30(4), 69–84.
- Silaen, Sofar. (2018). *Metodologi penelitian sosial untuk penulisan skripsi dan tesis*. Bogor: IN MEDIA.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: CV Alfabeta.

- Sugiyono (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Suhardjo, Y., Karim, A., & Taruna, M. S., (2022). Effect of profitability, liquidity, and company size on capital structure: Evidence from Indonesia manufacturing companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 5(1), 70-78.
- Suharsono, & Setiadi, I. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal. *KOMPARTEMEN: JURNAL ILMIAH AKUNTANSI*, XVIII(1), 63–75.
- Surjadi, L., & Viviana. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2015-2017. *Jurnal Ekonomi*. 24(1), (129- 143).
- Suryaningsih, N. M., Surasmi, I. A., & Yudha, C. K. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Wicaksana: Jurnal Lingkungan dan Pembangunan*, Vol. 8, 20-27.
- Triyono, Kusumastuti, A., & Palupi, I. D. (2019). The Influence of Profitability, Assets Structure, Firm Size, Business Risk, Sales Growth, and Dividend Policy on Capital Structure. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keunagan Indonesia*, 4(3), 101–111.
- Triyonowati & Maryam, D. (2022). *Manajemen Keuangan II*. Sidoarjo: Indonemedia Pustaka.
- Utama, P., & Nugroho, V. (2021). Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(4), 1595-1602.
- Valencia & Dermawan, E. S. (2024). The Effect of Sales Growth, Firm Size, Profitability, Business Risk On Capital Structure. *International Journal of Application on Economics and Business*, 2 (1), 3095-3105.
- Weygandt, J. J., Kimmel, D. P. & Kieso, E. D. (2019). *Accounting Principles. IFRS Edition*. United States of America: John Wiley & Sons, Inc.
- Widayanti, P. L., Triaryati, N., & Abundanti, N., (2016). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Pariwisata. *Jurnal Manajemen Unud*, 5(6), 3761-3793.

Wikartika, I., & Fitriyah, Z. (2018). *Pengujian Trade Off Theory dan Pecking Order Theory di Jakarta Islamic Index*. *BISMA (Bisnis Dan Manajemen)*, 10(2), 90-101.