

Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan sub Sektor Property dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020

Monica¹⁾, Peng Wi²⁾

¹⁾²⁾Universitas Buddhi Dharma

Jl. Imam Bonjol No. 41 Karawaci Ilir, Tangerang, Indonesia

¹⁾monicalewinsky2510@gmail.com

²⁾ppengwie@yahoo.co.id

Rekam jejak artikel:

Terima September 2022;
Perbaikan September 2022;
Diterima September 2022;
Tersedia online Oktober 2022;

Kata kunci:

Profitabilitas
Struktur Aset
Likuiditas
Solvabilitas
Struktur Modal

Abstrak

Struktur modal perusahaan ialah sumber dana tetap yang berasal dari hutang dalam jangka yang panjang, ekuitas, dan saham preferen. Salah satu sumber dana yang didapatkan perusahaan demi mengembangkan usahanya juga bisa bersumber dari internal maupun eksternal, keduanya sangat mempengaruhi struktur modal, sebab struktur modal mempunyai pengaruh secara langsung akan baik buruknya kondisi keuangan dalam perusahaan, terutama adanya kewajiban.

Penelitian yang berjalan ini mempunyai tujuan dalam mendapatkan bukti empiris tentang pengaruh profitabilitas, struktur aset, likuiditas dan solvabilitas terhadap struktur modal. Adapun yang dijadikan populasi yaitu laporan keuangan pada perusahaan sektor properti dan real estate yang tercatat dalam BEI pada jangka 2018-2020.

Dalam memilih sampel memakai purposive sampling yang mana total sampel didapat berjumlah 10 perusahaan dengan durasi riet 3 tahun yang akhirnya ada 30 sampel. Pengolahan data riset dibantu dengan alat SPSS versi 24 dengan regresi linier berganda.

Hasil riset menjelaskan struktur aset dan solvabilitas berpengaruh terhadap struktur modal. Sementara ada 2 variabel yang tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal yaitu profitabilitas dan likuiditas.

I. PENDAHULUAN

Dunia usaha membutuhkan dana atau modal yang akan digunakan untuk kegiatan investasi. Bisnis yang menggunakan pembiayaan utang bisa menjadikan berkurangan biaya dalam pajak serta mampu meningkatkan laba atas perluasan bisnis. Dalam hal ini, modal digunakan sebagai penunjang berjalannya kegiatan perusahaan yang mana modal ini bukan termasuk dari SDM Pekerja, bahan baku serta factor pendukung lainnya. Sumber modal yang digunakan dalam bisnis meliputi ekuitas dan hutang, dengan durasi yang Panjang ataupun pendek. Struktur modal tersebut sebagian dari struktur keuangan yang begitu urgen dalam menentukan kebijakan mendasar, karena keputusan ini dapat meningkatkan operasional perusahaan dalam rangka memaksimalkan pendapatannya.

Setiap bisnis yang berkembang memerlukan peningkatan kebutuhan moda. Meningkatkan modal tidak serta merta menentukan keuntungan atau kerugian menggunakan modal. Ini terwujud dalam tingkat dan efektivitas hasil dari tahun ke tahun. Dengan mengetahui kemajuan penambahan atau pengurangan modal, pemimpin dapat mengambil keputusan yang tepat, jika menurun, pemimpin perusahaan dapat membuat kebijakan untuk mengetahui masalah yang muncul di perusahaan.

Dalam riset ini mempunyai tujuan mengetahui apakah variabel profitabilitas, struktur aset, likuiditas, dan solvabilitas berpengaruh pada struktur modal. Dan menguji apakah keempat variabel tersebut secara simultan berdampak pada struktur modal.

II. TINJAUAN PUSTAKA

Akuntansi Keuangan

Akuntansi Keuangan yaitu keilmuan dalam bidang akuntansi yang berisi laporan-laporan dalam bentuk arus kas, perubahan modal, laba rugi, dan neraca.

Menurut (Sochib, 2018) menjelaskan :

“Akuntansi untuk transaksi keuangan mencakup pengumpulan, analisis, dan pelaporan data moneter untuk tujuan membuat pilihan bisnis yang terdidik.”

Menurut (Yuniarsih, 2018) dalam buku ajar menengah Akuntansi Keuangan yaitu :

“bidang yang ada pada akuntansi yang masih berkaitan dengan proses langkah demi langkah yang sistematis dalam membuat laporan keuangan bisnis.”

Laporan Keuangan

Laporan keuangan menurut Mutiah (2019) dalam buku Dasar-dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan (Dr. Darmawan, 2020) adalah :

“Laporan Keuangan yaitu sebuah dokumen dengan empat bagian utama yang meringkas operasi dan posisi keuangan organisasi”.

Menurut Riswan dalam buku Dasar-dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan (Dr. Darmawan, 2020)

“Perincian komprehensif dari semua hasil moneter yang mungkin diharapkan diperoleh bisnis dari operasinya dalam jangka waktu tertentu.”.

Struktur Modal

Menurut Agus Sartono (2020) dalam buku Struktur Modal yang telah dikutip oleh (Umar Hamdan Nasution & Lukman Hakim Siregar, n.d.) menyatakan bahwa :

“Struktur modal yaitu Pertahankan rasio utang jangka panjang yang stabil terhadap utang jangka pendek, saham preferen terhadap saham biasa, dan saham biasa terhadap saham preferen.”

Menurut Brigham (2020) dalam buku Struktur Modal yang telah dikutip oleh (Umar Hamdan Nasution & Lukman Hakim Siregar, n.d.) “Saat membuat keputusan tentang Struktur Modal mereka, bisnis harus mempertimbangkan hal-hal seperti stabilitas penjualan, struktur aset, leverage, operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, kontrol, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman dan lembaga pemeringkat, kondisi pasar, dan kondisi bisnis internal. .”

Profitabilitas

Menurut Fahmi dalam buku Determinan Nilai Perusahaan yang telah dikutip oleh (Dr. Nagian Toni & Silvia, 2021) menyatakan bahwa “Rasio ini mencerminkan total keberhasilan manajemen, yang dibuktikan dengan proporsi laba terhadap penjualan dan investasi.”

Menurut (Anggraeni et al., 2018) menyatakan bahwa “Profitabilitas yaitu keberhasilan keuangan perusahaan yang pengukurannya melalui Return On Assets dalam hal kemampuannya untuk menghasilkan keuntungan melalui manajemen aset (ROA).”

$$ROA = \text{PENDAPATAN BERSIH} \div \text{TOTAL ASET} \times 100\%$$

Struktur Aset

Struktur Aset Menurut Riyanto dalam (Aurelia & Tundjung Setijaningsih, 2020) “Struktur aktiva atau struktur kekayaan yaitu aset lancar terhadap perbandingan atau penyeimbangan aset tetap secara absolut atau relatif. Grafik perbandingan absolut dan relatif keduanya menampilkan data numerik dan persentase.”

$$STRUKTUR AKTIVA = \text{AKTIVA TETAP} \div \text{TOTAL ASET} \times 100\%$$

Likuiditas

Menurut Riyanto dalam (Moghtaderi et al., 2020) Kapasitas untuk dengan cepat mengubah beberapa aset perusahaan menjadi uang tunai adalah salah satu ukuran likuiditasnya.

Menurut (Anggraeni et al., 2021) “Likuiditas yaitu rasio kas mengevaluasi aset yang dimiliki oleh hutang pendek perusahaan dan memberikan gambaran tentang upaya badan untuk melunasi hutang pendek dengan aset lancar.”

$$CR = \text{AKTIVA LANCAR} \div \text{UTANG LANCAR} \times 100\%$$

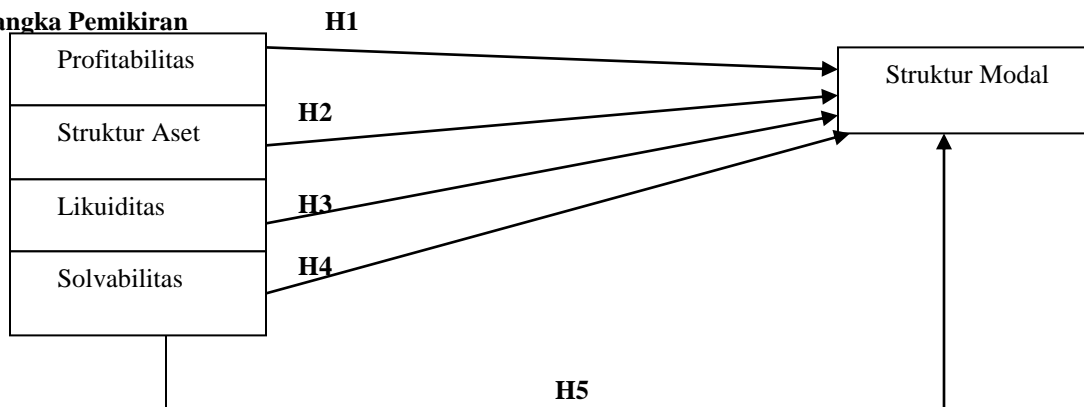
Solvabilitas

Menurut (Limajatini et al.,2022) “Solvabilitas yaiturasio yang menjelaskan kemampuan perusahaan dalam pemenuhan komitmen keuangan saat ini dan masa depan.”

Menurut Munawir (2007: 8), dalam (Chielvera et al., 2019) “Solvabilitas yaitumemberikan bukti bahwa perusahaan dapat membayar tagihannya jika terjadi likuidasi, baik jangka pendek maupun jangka panjang.”

$$DR = TOTAL UTANG \div TOTAL ASET \times 100\%$$

Kerangka Pemikiran



Hipotesis

- H1 : Profitabilitas berdampak pada struktur modal
- H2 : Struktur aset berdampak padastruktur modal
- H3 : Likuiditas berdampak padastruktur modal
- H4 : Solvabilitas berdampak padastruktur modal
- H5 :Profitabilitas, Struktur aset, Likuiditas, dan Solvabilitas berdampak secara bersama-sama (simultan) padastruktur modal

III. METODE

Populasi dan Sampel

Pada riset yang berjalan ini memakai 30 perusahaan yang dipilih menjadi sampel dengan kriteria berikut :

1. Perusahaan yang tercatat dalam BEI dalam kurun waktu 2018 - 2020
2. Perserikatan dagang yang memaparkan laporan tentang keuangan dengan full dan akan di publish pada kurun waktu 2018-2020 di BEI.
3. Perserikatan dagang yang menyajikan laporan keuangan selama periode 2018-2020 di BEI menggunakan mata uang rupiah.
4. Perserikatan dagang yang tidak bangkrut
5. Perserikatan dagang yang mempunyai penilaian outlier

Teknik Pengumpulan Data

Dokumentasi dan Studi Kepustakaan adalah metode penyusunan dan pendokumentasian sinopsis pencatatan di BEI untuk laporan pada keuangan perusahaan tahun 2018 dan 2020. Baik dalam bentuk e-book, jurnal akuntansi, website, perpustakaan, atau sumber daya lainnya, data tersebut digunakan sebagai acuan dalam mengolah dan menganalisis data.

Operasionalisasi Variabel Penelitian

Variabel Independenyang dipergunakan antara lain Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas dan Solvabilitas. Sementara variable dependen yaitu Struktur Modal. Berikut Penjelasannya :

1. Profitabilitas

Kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba

$$ROA = \text{PENDAPATAN BERSIH} \div \text{TOTAL ASET} \times 100\%$$

2. Struktur Aset

Struktur Aset adalah variabel independen penting kedua yang berdampak pada variabel dependen. Rasio aset tetap terhadap total aset dipakai guna pengukuran struktur aset.

$$\text{STRUKTUR AKTIVA} = \text{AKTIVATETAP} \div \text{TOTAL ASET} \times 100\%$$

3. Likuiditas

Kesesuaian dengan jadwal yang ada dalam kemampuan perusahaan melakukan pemenuhan kewajiban keuangannya dengan jangka pendek. Dalam memahami kelancaran aset dari perusahaan dalam membayar hutangnya secara cepat dalam jangka pendek.

$$CR = \text{AKTIVA LANCAR} \div \text{UTANG LANCAR} \times 100\%$$

4. Solvabilitas

Analisis dampak utang terhadap manajemen aset, atau sejauh mana aset perusahaan dibiayai oleh utang.

$$DR = \text{TOTAL UTANG} \div \text{TOTAL ASET} \times 100\%$$

5. Struktur Modal (Variabel Dependen)

Uang asing baik dalam jangka yang pendek ataupun panjang, harus diimbangi dengan total permodalan pribadi yang dipilih perusahaan. Salah satu cara untuk menentukan berapa banyak modal perusahaan yang diperoleh melalui utang daripada ekuitas.

$$DER = \text{TOTAL UTANG} \div \text{TOTAL EKUITAS} \times 100\%$$

Teknik Analisis Data

Statistik deskriptif digunakan, dan berbagai uji asumsi klasik, seperti untuk normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi, diterapkan, seperti analisis regresi linier berganda, uji koefisien determinasi, uji signifikansi (termasuk uji t), parsial korelasi, dan korelasi simultan (F).

IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

- Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimu m	Maximu m	Mea n	Std. Deviation
Profitabilitas	30	-.01	.79	.0657	.14151

Struktur Aset	30	.05	.90	.5070	.21933
Likuiditas	30	1.00	7.15	3.1573	1.61401
Solvabilitas	30	.08	.64	.3550	.16015
Struktur Modal	30	.09	1.68	.6530	.44935
Valid (listwise)	N 30				

Sumber : SPSS Versi 24.

Profitabilitas memiliki nilai standar deviation dengan 0,14151 dengan skor min -0.01, skor max 0,79 serta skor mean 0,0657. Struktur Aset memiliki nilai standar deviation dengan 0,21933 melalui skor min 0,05, skor max 0,90 serta skor mean 0,5070. Likuiditas memiliki skor standar deviation dengan 1,61401 melalui skor min 1,00 skor max 7,155 serta skor mean 3,1573. Solvabilitas memiliki nilai standar deviation dengan 0,16015 melalui skor min 0,08, skor max 0,64 serta skor mean 0,3550.

Uji Asumsi Klasik

- Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		30
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.09402349
Most Extreme Differences	Absolute	.110
	Positive	.110
	Negative	-.084
Test Statistic		.110
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

Sumber : SPSS

Versi 24.

Data residual mempunyai skor $\geq 0,05$ dan oleh sebab itu dapat digunakan, sig. (2-tailed) adalah 0,200, menjelaskan data terdistribusi secara normal

- Test distribution is Normal.
- Calculated from data.
- Lilliefors Significance Correction.
- This is a lower bound of the true significance.

Uji Multikolinieritas

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	Profitabilitas	.897	1.115
	Struktur Aset	.531	1.883
	Likuiditas	.730	1.370
	Solvabilitas	.614	1.628

Sumber : SPSS Versi 24.

Hasil riset menunjukkan tidak terlibat dari Multikolinearitas sebab dari setiap variabel independen memiliki skor Tolerance > 0.1 dan VIF < 10.

Uji Autokorelasi

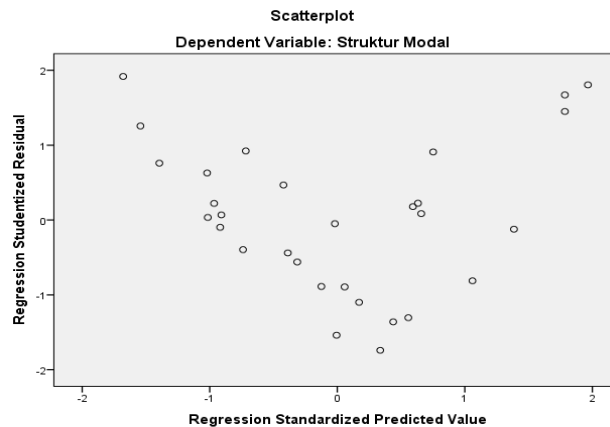
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.978 ^a	.956	.949	.10127	1.087

- a. Predictors: (Constant), Solvabilitas, Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Aset
- b. Dependent Variable: Struktur Modal

Sumber : SPSS Versi 24.

Dari table tersebut memaparkan hasil uji Durbin-Watson sebesar 1.087, yang mana skor nya ada pada angka -2 dan +2. Maka sebab itu simpulan dari model regresi riset ini tidak terikat dari autokorelasi sebab $-2 < 1.087 < 2$.

Uji Heteroskedastisitas



Sumber : SPSS Versi 24.

Dapat disimpulkan titik-titik menunjukkan data yang menjadi tersebar dengan acak pada posisi atas ataupun dibawah 0 (No1) dalam sumbu Y serta tidak berbentuk pola.

Uji Statistik

- Uji Analisis Linier Berganda

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.493	.129		-3.812	.001
	Profitabilitas	-.025	.140	-.008	-.175	.863
	Struktur Aset	.306	.118	.149	2.600	.015
	Likuiditas	-.014	.014	-.052	-1.060	.299
	Solvabilitas	2.923	.150	1.042	19.512	.000

a. Dependent Variable: Struktur Modal

Sumber : SPSS Versi 24.

Perolehan persamaan rumus regresi linear berganda yaitu :

$$DER = -0.493 - 0.025 ROA + 0.306 SA - 0.014 CR + 2.293 DR + \varepsilon$$

Analisa Persamaan diatas antara lain :

1. Dalam persamaan linier berganda, -0,493 adalah nilai konstanta (). Nilai Profitabilitas (X1), Struktur Aktiva (X2), Likuiditas (X3), dan Solvabilitas memaparkan skor variabel terikat Struktur Modal ialah -0,493 jika keempat variabel ini semuanya sama dengan nol (Zero).
2. Dengan kata lain, ketika rasio laba bersih terhadap total aset naik satu unit, struktur modal menyusut -0,025 unit, menjelaskan profitabilitas berkorelasi negatif dengan struktur modal bila mempertimbangkan variabel yang mempengaruhi struktur modal tetap.
3. Dengan asumsi bahwa variabel-variabel yang berdampak pada Struktur Modal Tetap berpengaruh, peningkatan Struktur Aset 0,306 menjelaskan hubungan positif antara struktur aset dan struktur modal, dengan peningkatan struktur aset untuk setiap kenaikan satu unit rasio aset terhadap total aktiva.
4. Berdasarkan koefisien regresi Likuiditas (X3) sebesar -0,014, peningkatan rasio aset terhadap kewajiban lancar sebesar 1 unit akan menjadi turun Struktur Modal -0,014 jika faktor lain yang mempengaruhi Struktur Modal tetap konstan.
5. Solvabilitas dan Struktur Modal memiliki hubungan positif, dengan setiap kenaikan unit total utang terhadap total aset mengalami peningkatan Struktur Modal 2.293, memakai asumsi variabel yang mempengaruhi Struktur Modal tetap stabil.

Uji Koefisien Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.978 ^a	.956	.949	.10127

a. Predictors: (Constant), Solvabilitas, Likuiditas,

Profitabilitas, Struktur Aset

b. Dependent Variable: Struktur Modal

Sumber : SPSS Versi 24

Hasil Adjusted R² yakni 0,949 atau 94,9% dari skor ini menjelaskan variabel Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Solvabilitas dapat melakukan pengukuran kebaikan pada persamaan regresi berganda, yaitu menampilkan persentase total variasi variabel dependen yang dipaparkan pada variabel independen pada Struktur Modal.

Uji Hipotesis

- Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik T)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients B	Std. Error	Standardized Coefficients Beta	T	Sig.
1	sta	-.493	.129		-3.812	.001
	Profitabilitas	-.025	.140	-.008	-.175	.863
	Struktur Aset	.306	.118	.149	2.600	.015
	Likuiditas	-.014	.014	-.052	-1.060	.299
	Solvabilitas	2.923	.150	1.042	19.512	.000

a. Dependent Variable: Struktur Modal

Sumber : SPSS Versi 24

U

dilihat dari tabel diatas, bahwa disimpulkan hasil uji t antara lain:

- Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal
 Hipotesis pertama yang diberikan H1 ditolak karena nilai t hitung ^(tabel) pada variabel Profitabilitas > t hitung ^(hitung) dengan 0,175, dan tingkat signifikansi > nilai 0,05 (0,863 > 0,05).
- Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal
 Ambang signifikansi < 0,05 (0,015 0,05), sehingga kita bisa menyimpulkan bahwa H2 dapat diterima, karena variabel Struktur Aset memiliki nilai t(tabel) 1,706 t ^(hitung) 2,600, menunjukkan bahwa Struktur Aset mempunyai dampak yang substansial pada Struktur Modal.
- Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal
 Saran penelitian ini adalah H3 ditolak karena uji t untuk variabel Likuiditas menghasilkan tingkat signifikansi lebih dari 0,05 (0,299 > 0,05), menjelaskan likuiditas tidak berdampak signifikan pada Struktur Modal.
- Pengaruh Solvabilitas terhadap Struktur Modal

Hasil pengujian hipotesis memaparkan hipotesis yang diajukan H4 didukung, dengan tingkat signifikansi kurang dari 0,05 (0,000 0,05) untuk variabel solvabilitas, memaparkan solvabilitas memiliki dampak yang cukup besar terhadap struktur modal.

- **Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)**

		ANOVA ^a				
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regressio	5.599	4	1.400	136.49	.000 ^b
	n				7	
	Residual	.256	25	.010		
	Total	5.855	29			

a. Dependent Variable: Struktur Modal

b. Predictors: (Constant), Solvabilitas, Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Aset

Sumber : SPSS Versi 24

Berlandaskan isi table tersebut bisa ditentukan bahwa variabel bebas mempunyai pengaruh simultan (simultan) terhadap Struktur Modal sebab mempunyai nilai $F^{(tabel)} 2,74 < F^{(hitung)} 136.497$ serta mempunyai tingkat signifikansi $< \text{nilai } 0,05 (0,000 < 0,05)$.

Pembahasan

1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal

Dari hasil uji menjelaskan Profitabilitas tidak berdampak signifikan pada Struktur Modal sebab skor t hitungnya (tabel) $> t$ hitungnya sebesar 0,175, dan tingkat signifikansinya $> 0,05 (0,863 > 0,05)$.

2. Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal

Hasil uji menjelaskan bahwa struktur aset berdampak signifikan pada struktur modal, dengan nilai t untuk variabel t(tabel) 1,706 t(hitung) 2,600 dan tingkat signifikansi 0,015 0,05. Ketika nilai aset fisik perusahaan meningkat, aset tersebut dapat digunakan sebagai jaminan, menurunkan risiko tantangan seperti biaya tetap utang.

3. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal

Hasil riset menjelaskan bahwa tidak ada relasi yang signifikan secara statistik antara likuiditas dan struktur modal (t(tabel) 1,706 $> t$ (hitung) 1,060, tingkat signifikansi $> 0,05$). Istilah "likuiditas" digunakan untuk menggambarkan sumber daya perusahaan dan kapasitasnya untuk memenuhi komitmennya yang jatuh tempo kepada pemangku kepentingan eksternal dan internal.

4. Pengaruh Solvabilitas terhadap Struktur Modal

Ambang signifikansi untuk variabel solvabilitas $< 0,05 (0,000 0,05)$, dan nilai t(tabel) 1,706 t(hitung) 19,512 menunjukkan bahwa solvabilitas memiliki pengaruh yang cukup besar pada struktur modal.

Kata "solvensi" digunakan untuk menggambarkan kapasitas perusahaan dalam pemenuhan komitmen keuangannya, termasuk pembayaran bunga dan pokok utang, hanya dengan menggunakan kas yang tersedia dan aset likuid lainnya.

5. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Struktur Modal

Hasil uji statistik, termasuk uji F simultan, menunjukkan bahwa variabel ROA, SA, CR, dan DR semuanya berpengaruh terhadap Struktur Modal secara bersamaan. Karena tingkat signifikansinya $< 0,05 (0,000 0,05)$, dengan skor F (tabel) 2,74 F (hitung) 136.497.

V. KESIMPULAN

Adapun simpulan yang dapat diambil dalam riset ini antara lain :

1. Profitabilitas tidak mempunyai dampak pada Struktur Modal, dengan sig yaitu $0.863 > 0.05$. H1 ditolak.
2. Struktur Aset berdampak pada Struktur Modal, dengan sig $0.015 < 0.05$. H2 diterima.
3. Likuiditas tidak mempunyai dampak pada Struktur Modal, dengan sig $0.299 > 0.05$. H3 ditolak.
4. Solvabilitas mempunyai dampak pada Struktur Modal dengan sig $0.000 < 0.05$. H4 diterima.
5. Seluruh variabel independen mempunyai dampak dengan bersamaan pada Struktur Modal dengan sig $0.000 < 0.05$. H5 menjadi diterima.

DAFTAR PUSTAKA

- Aldila Septiana, M. P. (2019). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN Konsep Dasar dan Deskripsi Laporan Keuangan*. Duta Media Publishing. <https://books.google.co.id/books?id=xyH7DwAAQBAJ>
- Aurelia, L., & Tundjung Setijaningsih, H. (2020). Analisis Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Aset, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(April), 801–807.
- Ayuningtyas, N., & Susanto, L. (2020). *PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET, UKURAN PERUSAHAAN, DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL*. 2(April), 536–546.
- Budiono, & Septiani, N. (2017). PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA SBI, KURS US DOLLAR TERHADAP RUPIAH, PAJAK, SOLVABILITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2015. *Bisnis Manajemen*, 9(2), 119–134.
- Chielvera, N., Wulandari, S., Lestari, P. P., Mardini, & Husnu, N. R. I. (2019). *Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi PT. Astra Agro Lestari Tbk periode 2007-2019)*. *Idx*, 50–61.
- Dewinigrat, A. I., & Mustanda, I. K. (2018). PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL. *Manajemen Unud*, 7(7), 3471–3501.
- Dr. Darmawan, M. A. B. (2020). *Dasar-dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan*. UNY Press. <https://books.google.co.id/books?id=oggREAAAQBAJ>
- Dr. Nagian Toni, S. S. M. M. C. C., & Silvia, S. A. M. M. (2021). *Determinan Nilai Perusahaan*. Jakad Media Publishing. <https://books.google.co.id/books?id=oNcrEAAAQBAJ>
- Ema Putra, D., & Wijaya Kesuma, I. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran, Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal Industri Otomotif Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(6), 255249.
- Fachri, S., & Adiyanto, Y. (2019). Pengaruh Non-Debt Tax Shield , Firm Size , Business Risk Dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub-Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018. *Jurnal Sains Manajemen*, 5(1), 73–88.
- Julimar, R. D., & Priyadi, M. P. (2021). Pengaruh Sensitivitas Makroekonomi, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(5), 1–22.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2013). *Intermediate Accounting*. Wiley. <https://books.google.co.id/books?id=y5YrygEACAAJ>

- Moghtaderi, M., Saffarinia, M., Zare, H., & Alipour, A. (2020). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, SOLVABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN PROPERTY YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2017. *Quarterly Journal of Health Psychology*, 8(32), 73–92. http://hpj.journals.pnu.ac.ir/article_6498.html
- Muhammad Supriyono, Syahputri, M., Yunita, M., Lestari, W., & Ruhiyat, E. (2017). Pengaruh non debt tax shield dan risiko bisnis terhadap struktur modal. *Skripsi. Universitas Pasundan Bandung, 2010*, 42–49.
- Nasar, P., & Krisnando. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Textile dan Garment yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2019. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia*, 1–17. [http://repository.stei.ac.id/1215/1/11160000031_ARTIKEL INDONESIA_2020.pdf](http://repository.stei.ac.id/1215/1/11160000031_ARTIKEL%20INDONESIA_2020.pdf)
- Nurhayadi, W., Indra Sulistiana, Nukhalishah, S., Salam, A. F., & Abdurrohman. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 16(1), 2391. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v23.i03.p29>
- Prastika, N. P. Y., & Candradewi, M. R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4444. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i07.p16>
- Putu, N., & Indrayani, A. (2011). *PENERAPAN STANDAR AKUNTANSI KEUANGAN (SAK)*.
- Rahma, A., Muslim, A., & Nalurita, F. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan, Minuman Dan Tembakau Bursa Efek Indonesia Periode 2012 – 2017. *Prosiding Seminar Nasional Cendekiawan*, 2. <https://doi.org/10.25105/semnas.v0i0.5851>
- Setianingrum, R. A. P., & Riharjo, I. B. (2021). *PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, LIQUIDITY, DAN NON DEBT TAX SHIELD TERHADAP STRUKTUR MODAL Ikhsan Budi Riharjo Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*. 1–19.
- Suryani, A. W., & Sari, M. I. (2020). Dampak Non-Debt Tax Shield dan Resiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Indonesia. *Ekonomi Bisnis*, 25(2), 108. <https://doi.org/10.17977/um042v25i2p108-119>
- Umar Hamdan Nasution, S. E. M. S., & Lukman Hakim Siregar, S. E. M. S. (n.d.). *Struktur Modal*. UNDHAR PRESS. <https://books.google.co.id/books?id=aY9JEEAAQBAJ>
- Viandy, & Dermawan, E. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(April), 556–565.
- Wijaya, R. A., Sari, D. P., & Sari, A. Y. (2020). The Effect Of Sales growth, Ownership Structure, And Assets Structure On Capital Structure (Case Study On Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange 2014-2018). *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(3), 271–279. <http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/BILANCIA/index>
- Wulandari, N. P. I., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Likuiditas, Non-Debt Tax Shield, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(6), 3560. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i06.p10>
- Yuniarsih, N. (2018). *Buku Ajar AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH*. Jakad Media Publishing. <https://books.google.co.id/books?id=8MvXDwAAQBAJ>

- Zulkarnain, M. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 22(1), 49–54.
- Ferry, & RRDian Anggraeni (2022) Pengaruh Good Corporate Governance, Likuiditas, dan Solvabilitas Terhadap Opini Audit Going Concern Pada Perusahaan Industrials Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 - 2020. *Jurnal Akuntansi* - Vol. 1. NO. 2 (2022) <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/ga>
- Anggraeni, Rr Dian (2018) Pengaruh Komisaris Independen , Leverage , Dan Profitabilitas Terhadap Tax Avoidance. Pengaruh Komisaris Independen , Leverage , Dan Profitabilitas Terhadap Tax Avoidance *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Teknologi* (2018). <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/akunto>
- Limajatini (2022) Pengaruh Financial Distress, Size dan Solvabilitas Terhadap Auditor Switching Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis (2022)* :<https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/pros>
- Anggraeni, Rr Dian (2022) Pengaruh Perencanaan Pajak, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Property, Real Estate dan Building Construction Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 - 2020. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis (2022)*. <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/pros>