

# Pengaruh Beban Pajak, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022

Tarissa<sup>1)\*</sup>, Susanto Wibowo<sup>2)</sup>

<sup>1)2)</sup>Universitas Buddhi Dharma

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

<sup>1)</sup>tarissa629@gmail.com

<sup>2)</sup>susanto.wibowo@ubd.ac.id

Rekam jejak artikel:

## Abstrak

Terima Maret 2024;  
Perbaikan Maret 2024;  
Diterima April 2024;  
Tersedia online April 2024;

Kata kunci:

Beban Pajak  
Keputusan Investasi  
Kebijakan Dividen  
Ukuran Perusahaan  
Struktur Modal

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mempelajari bagaimana beban pajak, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan berdampak pada struktur modal di perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam industri makanan dan minuman. Keputusan tentang penggunaan pendanaan yang dikenal sebagai struktur modal mengacu pada komposisi sumber keuangan yang digunakan perusahaan untuk mendanai operasional bisnis dan investasinya. Pendanaan ini diperoleh dalam jangka waktu yang relatif panjang dan dapat berasal dari sumber internal atau eksternal perusahaan.

Laporan keuangan tahunan perusahaan selama periode 2020–2022 digunakan sebagai data skunder untuk penelitian ini, yang dilakukan dengan pendekatan kuantitatif. Penelitian ini melibatkan 84 perusahaan sebagai populasi dan 21 perusahaan sebagai sample yang dipilih. Selama tiga tahun pengamatan, sampel yang memenuhi kriteria 63 diambil dengan metode purposive sampling. Uji pengaruh variable beban pajak, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal dengan menggunakan SPSS Versi 25.

Hasil analisis menunjukkan bahwa struktur modal dipengaruhi positif oleh beban pajak; keputusan investasi tidak mempengaruhi struktur modal; kebijakan dividen mempengaruhi struktur modal secara positif; dan ukuran perusahaan mempengaruhi struktur modal secara bersamaan dengan beban pajak, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan.

## I. PENDAHULUAN

Perusahaan makanan dan minuman merupakan bisnis yang sangat penting bagi masyarakat di Indonesia dan diseluruh dunia. Perusahaan makanan dan minuman adalah sektor yang terus berkembang. Seiring bertambahnya jumlah penduduk Indonesia, maka kebutuhan pangan

masyarakat Indonesia juga meningkat. Masyarakat Indonesia menyukai makanan cepat saji, sehingga semakin banyak perusahaan makanan dan minuman di Indonesia. Permintaan penjualan perusahaan makanan dan minuman meningkat hampir setiap tahunnya karena banyak masyarakat yang membutuhkan makanan untuk kehidupan sehari-hari. Namun tidak dapat dipungkiri bahwa permintaan penjualan di sektor makanan dan minuman juga mengalami penurunan hingga batas tertentu. Sebab kebutuhan rumah tangga semakin berkurang. Bisa saja disebabkan oleh faktor ekonomi yang menyebabkan mereka tidak bisa membeli makanan dan minuman. Oleh karena itu, perusahaan perlu melakukan keseimbangan dengan menawarkan harga yang murah dengan tetap menjaga kualitas agar masyarakat dapat membeli produknya. Dalam hal ini, setiap perusahaan ingin mempunyai manajer yang baik, yang dapat mengelola perusahaan dengan lebih baik dan tidak mempunyai masalah. Yang terpenting adalah dapat mengelola keuangan perusahaan tersebut dengan baik. Manajer keuangan harus rajin mengelola keuangan perusahaan dan memperhitungkan secara cermat agar keputusan investasi dan pembiayaan perusahaan dapat ditangani dengan tepat. (R Rohkani 2020).

Fenomena makanan dan minuman yang terjadi di perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman ialah PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), mencatatkan penurunan laba bersih secara tahunan hingga akhir kuartal III-2022. mengalami penurunan laba bersih tahunan. Ini terjadi karena beban keuangan perusahaan terus meningkat. Hingga akhir September 2022, emiten dengan kode saham INDF membukukan laba bersih sebesar Rp 4,65 triliun, menurut dokumen laporan keuangan perusahaan. Pendapatan penjualan neto perusahaan meningkat 11,01 persen secara tahunan menjadi 80,82 triliun, tetapi laba bersih turun sebesar 14,07 persen dari 5,41 triliun.

Penyusutan laba bersih terjadi meskipun pendapatan penjualan neto perusahaan meningkat 11,01 persen secara yoy menjadi Rp 80,82 triliun. Laba bersih tetap turun. Setelah ini terjadi, emiten Grup Salim memperoleh laba bruto sebesar Rp 25,08 triliun naik 4,2 persen dari Rp 24,06 triliun pada September tahun sebelumnya. Menurut Anthony Salim, Direktur Utama Indofood, capaian kinerja sembilan bulan ini sangat menguntungkan. Ini ditunjukkan oleh kenaikan 16% dalam laba usaha perusahaan menjadi Rp 14,18 triliun dari Rp 12,23 triliun, diikuti oleh kenaikan margin laba usaha menjadi 17,6% dari 16,8 persen sebelumnya menurut [Kompas.com](https://www.kompas.com) (2022).

Beban Pajak (*tax expense*) Beban pajak adalah jumlah total pajak sekarang (*current tax*) dan pajak tangguhan (*deffered tax*) yang diperhitungkan dalam perhitungan laba rugi akuntansi pada waktu tertentu sebagai beban atau penghasilan (Septanta, Nurhasan, Ramdani & Ariwibowo, 2022)

Keputusan Investasi adalah penanaman modal dalam suatu bisnis dalam jangka waktu yang relatif lama dalam berbagai sektor usaha. (Bela, Lukman, 2022)

Kebijakan dividen adalah aturan yang ditetapkan oleh manajemen untuk memberikan dividen kepada pemegang saham sebagai dividen atau ditahan sebagai laba ditahan untuk investasi di masa depan (Suryanto et al., 2021:212).

Ukuran perusahaan dapat didefinisikan sebagai besar kecilnya perusahaan (Yanti, 2022:30). Dalam Yelvita (2022), ukuran perusahaan mempengaruhi struktur modal dan tingkat penjualan; lebih besar perusahaan, lebih banyak keuntungan yang diperoleh dari penjualan.

Struktur modal perusahaan adalah salah satu kebijakan penting. seperti yang dinyatakan oleh Septanta, Nurhasan, Ramdani, dan Ariwibowo (2022). Menurut Ahmad Rodoni dan Herni Ali (2020:129) dalam Septanta, Nurhasan, Ramdani, dan Ariwibowo (2022) struktur modal adalah bagian dari struktur keuangan, yang menunjukkan keseimbangan antara total utang dan modal sendiri, yang merupakan sumber pembiayaan perusahaan.

## II. TINJAUAN PUSTAKA

### Beban Pajak

Menurut Khotimah (2020) beban pajak adalah ukuran gabungan dari tugas saat ini dan biaya yang dibebankan ditentukan dalam pengumuman pembayaran pada suatu periode, di mana penilaian adalah biaya yang dibebankan pada orang atau zat yang harus disimpan ke negara sebagai salah satu bidang pemilihan negara. Perhitungan tarif pajak dilihat dari tarif pajak bersih yang harus dibayar oleh organisasi. Besarnya pilihan untuk menerapkan *move valuing* akan membawa penurunan cicilan pengeluaran sehari-hari sebesar Rp.

$$Effective\ tax\ rate = \frac{Beban\ Pajak\ Penghasilan}{Laba\ Sebelum\ Pajak}$$

### Keputusan Investasi

Menurut (Bela, Lukman, 2022) keputusan investasi adalah memasukan uang kedalam suatu bisnis dengan harapan untuk mendapatkan keuntungan. Investasi adalah penanaman modal dalam suatu kegiatan yang berlangsung cukup lama dalam suatu kegiatan yang berlangsung cukup lama dalam berbagai industri. Investasi adalah aktiva yang dapat digunakan oleh perusahaan untuk meningkatkan kekayaan dengan memberikan hasil investasi (seperti bunga, *royalty*, deviden, dan uang sewa) untuk meningkatkan nilai investasi atau untuk memperoleh manfaat lain bagi perusahaan yang berinvestasi, seperti keuntungan dari transaksi perdagangan. Manajemen membuat keputusan investasi, yang berarti menempatkan dana dalam berbagai investasi untuk menghasilkan keuntungan di masa mendatang. (Suhelim Lim et al., 2023)

$$PER = \frac{Harga\ Perlembar\ Saham}{Laba\ Perlembar\ Saham/EPS}$$

### Kebijakan Dividen

Menurut (Aprilyanti Rina, Novianti Rini, 2023) Kebijakan Dividen menentukan apakah laba perusahaan akan disimpan untuk modal investasi atau dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen. Menurut (Suhelim Lim et al., 2023) kebijakan dividen menentukan apakah laba perusahaan akan disimpan untuk modal investasi atau dibagikan kepada pemegang saham. Menurut (Budianto & Fahmi, 2023) memberikan sebageian sahamnya atau mempertahankan sebagai investasi internal untuk mendukung pertumbuhan bisnisnya.

$$DPR = \frac{Dividen\ Perlembar\ Saham\ (DPS)}{Laba\ Perlembar\ Saham\ (EPS)} \times 100\%$$

### Ukuran Perusahaan

Menurut (Kristiadi & Herijawati, 2023) Dimensi perusahaan adalah ukuran yang menunjukkan seberapa besar seberapa besar suatu bisnis dapat mana suatu perusahaan dapat dikategorikan dalam berbagai kategori, seperti total aktiva dan volume penjualan. Menurut (Aprilyanti & Sugiakto, 2020) Kondisi keuangan perusahaan dapat menunjukkan ukuran. Jumlah aset yang di miliki perusahaan menunjukkan ukuran perusahaan. Menurut (Limajatini et al., 2023) Selain jumlah karyawan, nilai aset, harga saham yang diperdagangkan secara publik, pangsa pasar, pendapatan tahunan, dan modal semuanya berpengaruh pada kinerja perusahaan (Anggraeni et al., 2022) Perusahaan dapat dikatagorikan menjadi besar atau kecil berdasarkan berbagai faktor seperti total nilai aset, total penjualan, kapitalisasi pasar, dan jumlah tenaga kerja. Perusahaan yang lebih besar memiliki lebih banyak sumber daya, lebih banyak staf akuntansi dan sistem informasi sehingga perusahaan dapat berkembang lebih cepat.

$$\text{Size} = \text{LN}(\text{Total Asset})$$

### Struktur Modal

Menurut (Sari & Wi, 2022) Struktur modal ialah beban utang jangka panjang perusahaan dapat dilihat dari kebiasaan belanjanya yang tidak berubah. Dengan melihat strktur modal perusahaan, yang mengungkapkan jumlah utang yang digunakan untuk mendanai investasi, investor dapat mengukur *trade-off* antara risiko dan keuntungan. Menurut (Nuratriningrum et al., 2020) menyatakan bahwa struktur modal adalah kumpulan sumber dana jangka panjang yang digunakan oleh bisnis. Hutang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa adalah sumber dana jangka panjang.

$$\text{Debt Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Modal}}$$

### III. METODE

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif, yang berarti mengumpulkan data numerik

Objek penelitian adalah hal yang paling penting. Fokus pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2020-2022. Jenis data yang digunakan adalah sekunder. Data tersebut adalah laporan keuangan dari tahun 2020-2022 yang telah di publikasi oleh perusahaan. Melalui website resmi, yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Karakteristik dan jumlah populasi terdiri dari sample. Karena penelitian ini adalah menggunakan *Purposive Sampling*.

Berdasarkan kriteria ada 21 perusahaan perusahaan yang terpilih sebagai sample 63 yang diperoleh selama 3 tahun. Hasil yang diharapkan dari pengambilan sample akan memberikan gambaran yang akurat tentang populasi. Yang sesuai dengan kriteria yang di pilih peneliti. Sample penelitian ini terdiri dari:

- Perusahaan makanan dan minuman yang daftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022
- Mendapatkan laba pada tahun 2020-2022
- Melaporkan laporan keuangan dalam mata uang rupiah tahun 2020-2022
- Membagikan dividen tahun 2020-2022
- Melaporkan laporan keuangannya secara berurutan tahun 2020-2022

## IV. HASIL

### 1. Oprasional Variabel Penelitian

- Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Model Summary <sup>b</sup>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,538 <sup>a</sup>	,289	,240	,29440
a. Predictors: (Constant), BEBAN PAJAK , KEPUTUSAN INVESTASI , KEBIJAKAN DIVIDEN , UKURAN PERUSAHAAN				
b. Dependent Variable: STRUKTUR MODAL				

Nilai Adjusted R Square sebesar 0,240 atau sebesar 24%. Sisanya yaitu 76% dipengaruhi oleh variabel yang tidak diteliti atau dibahas dalam penelitian ini. Seperti risiko keuangan dan kepemilikan manajemen.

### 2. Tabel Uji Hipotesis

- Uji T

Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
	B	Std. Error			
(Constant)	-2,036	,785		-2,594	,012
BEBAN PAJAK	-,294	,129	-,276	-2,274	,027
KEPUTUSAN INVESTASI	-,005	,003	-,204	-1,528	,132
KEBIJAKAN DIVIDEN	,226	,089	,364	2,534	,014
UKURAN PERUSAHAAN	,098	,026	,431	3,789	,000
a. Dependent Variable: STRUKTUR MODAL					

Pada tabel diatas dapat disimpulkan bahwa:

1. X1 diperoleh nilai t(hitung) -1,528 < t(tabel) 2,00172 dan sig 0,027 < 0,05 menunjukkan beban pajak berdampak pada struktur modal.
2. X2 diperoleh nilai t(hitung) -2,274 < t(tabel) 2,00172 dan sig 0,132 > 0,05 menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak berdampak pada struktur modal secara parsial.

3. X3 diperoleh nilai t(hitung) 2,534 > t(tabel) 2,00172 dan sig 0,014 < 0,05 menunjukkan bahwa kebijakan dividen mempengaruhi struktur modal secara parsial.
4. X4 diperoleh nilai t(hitung) 3,789 > t(tabel) 2,00172 dan sig 0,000 < 0,05 menunjukkan bahwa ukuran perusahaan mempengaruhi struktur modal secara parsial.

• Uji F

		ANOVA <sup>a</sup>				
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regres sion	2,045	4	,511	5,899	,000 <sup>b</sup>
	Residu al	5,027	58	,087		
	Total	7,072	62			
a. Dependent Variable: STRUKTUR MODAL						
b. Predictors: (Constant), BEBAN PAJAK , KEPUTUSAN INVESTASI , KEBIJAKAN DIVIDEN , UKURAN PERUSAHAAN						

Diperoleh Nilai F = 5,899 > 2,764 dan sig 0,000 < 0,05, dapat disimpulkan beban pajak, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh pada struktur modal.

**V. KESIMPULAN**

Berdasarkan kesimpulan dari pendahuluan, gambaran umum teori, pengolahan data, serta pembahasan yang telah dilakukan sebelumnya, dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Beban pajak mempengaruhi struktur modal secara signifikan, karena nilai signifikansi sebesar 0,012 < 0,05 H1 diterima, beban pajak memiliki pengaruh terhadap struktur modal.
2. Keputusan investasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal, karena memiliki nilai signifikansi sebesar 0,132 > 0,05 H2 ditolak, keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap struktur modal.
3. Kebijakan dividen berdampak besar terhadap struktur modal ditunjukkan oleh nilai signifikansi sebesar 0,014 < 0,05 H3 diterima, yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen berdampak besar terhadap struktur modal.
4. Ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal, karena memiliki nilai signifikansi sebesar 0,000 < 0,05 H4 diterima, ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Beban pajak, keputusan investasi, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal, memiliki nilai f(hitung) sebesar 5,899 > f(tabel) 2,764 dan signifikan 0,000 < 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa H5 diterima.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aprilyanti, R., & Sugiakto, C. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan , Financial Distress , Reputasi Kap Terhadap Opini Audit Ging Concern Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 - 2018. *Jurnal Ilmia Akuntansi Dan Teknologi*, 12(1), 1–13.
- Aprilyanti Rina, Novianti Rini, W. N. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 5(1), 20–27. <https://doi.org/10.24912/jmk.v5i1.22509>
- Budianto, & Fahmi, M. (2023). Pengaruh Arus Kas Bebas, Laba Akuntansi, dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Subsektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Akuntoteknologi*, 15(2), 75–85. <https://doi.org/10.31253/aktek.v15i2.2307>
- Hernawan, E., Cahyono, Y., Andy, Wi, P., & Alexander. (2021). Informasi Kebijakan Dividen Yang dipengaruhi Oleh Return On Asset, Leverage, dan Sales Growth (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2016-2020). *Akuntoteknologi*, 2(Vol 13 No 2 (2021): Jurnal Akuntoteknologi), 13–23.
- Kiki, D., & Marsella Yudhita. (2023). Pengaruh Tax Planning, Pertumbuhan Penjualan, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba pada perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. *Akuntoteknologi*, 15(2), 139–146. <https://doi.org/10.31253/aktek.v15i2.2630>
- Kristiadi, T., & Herijawati, E. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2(4), 651–657.
- Limajatini, Agnes Nathashia Gita Camilla, & Juan Barus Gultom. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Manajemen Laba, Dan Sales Growth Terhadap Penghindaran Pajak (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021). *Akuntoteknologi*, 15(2), 120–138. <https://doi.org/10.31253/aktek.v15i2.2629>
- Nuratriningrum, A., Tanuwijaya, M., & Yandhi, Y. (2020). Pengaruh Leverage, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, dan Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmia Akuntansi Dan Teknologi*, 12(2), 1–14.
- S. Sinambela, L. P. & S. (2021). *METODOLOGI PENELITIAN KUANTITATIF*.
- Sari, N., & Wi, P. (2022). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Stuktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2018 – 2021. *Global Accounting : Jurnal Akuntansi*, 1(3), 1–8.
- Suhelim Lim, L., Wibowo, S., & Susanti, M. (2023). Pengaruh Perencanaan Pajak, Pertumbuhan Penjualan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2018 – 2021. *Akuntoteknologi*, 15(1), 1–11. <https://doi.org/10.31253/aktek.v15i1.2012>
- Susanti, M., & Samara, A. (2022). Pengaruh Penjualan, Total Hutang, Ukuran Perusahaan, Persediaan Terhadap Laba Bersih (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri, Sub Sektor Alas Kaki Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Akuntoteknologi*, 14(1), 39–51.

- Caroline, S., & Wahyudi, I. (2023). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Biaya Agensi, Inovasi dan Teknologi, Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal: Bukti Dari Sektor Teknologi Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan ...*  
<https://ejurnal.politeknikpratama.ac.id/index.php/jebaku/article/view/1414>
- S. Sinambela, L. P. & S. (2021). METODOLOGI PENELITIAN KUANTITATIF : Teoritik dan Praktik. In *Jurnal EMBA: Jurnal ....* [ejournal.unsrat.ac.id](https://ejournal.unsrat.ac.id).  
<https://ejournal.unsrat.ac.id/v3/index.php/emba/article/view/46550>
- Imam, G. (2021). 25 GRAND THEORY. In *Jurnal EMBA: Jurnal ....* [ejournal.unsrat.ac.id](https://ejournal.unsrat.ac.id).  
<https://ejournal.unsrat.ac.id/v3/index.php/emba/article/view/46550>
- Akuntansi, P. S. (2022). *I\**, 2 *I*, 2. 20(1), 105–123.
- Aprilyanti Rina, Novianti Rini, W. N. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 5(1), 20–27.  
<https://doi.org/10.24912/jmk.v5i1.22509>
- Arianti, B. F. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 1.  
<https://doi.org/10.32662/gaj.v5i1.1845>
- ASTARI, D. R. B., Dewi, R. R., & Siddi, P. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Manajemen Laba, Likuiditas, Beban Pajak Tangguhan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ubhara*, 3(1), 1. <https://doi.org/10.31599/jmu.v3i1.840>
- Hernawan, E., Cahyono, Y., Andy, Wi, P., & Alexander. (2021). Informasi Kebijakan Dividen Yang dipengaruhi Oleh Return On Asset, Leverage, dan Sales Growth (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2016-2020). *Akuntoteknologi*, 2(Vol 13 No 2 (2021): Jurnal Akuntoteknologi), 13–23.
- Imam, G. (2021). 25 GRAND THEORY. In *Jurnal EMBA: Jurnal ....* [ejournal.unsrat.ac.id](https://ejournal.unsrat.ac.id).
- Jusmansyah, M. (2022). PENGARUH CURRENT RATIO, RETURN ON EQUITY, TOTAL ASSET TURN OVER, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Empiris pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2020). *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen*, 11(1), 40.  
<https://doi.org/10.36080/jem.v11i1.1752>
- Kristiadi, T., & Herijawati, E. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2(4), 651–657.
- Limajatini, Wibowo, S., Sutandi, & Komarudin, H. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Capital Intensity terhadap Tax Avoidance dengan Variabel Opinion Shopping Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Akuntoteknologi : Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Teknologi*, 13, 1–12.
- Meli, M. (2020). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal STEI Ekonomi*, 29(01), 79–89.  
<https://doi.org/10.36406/jemi.v29i01.338>
- Nabila, D. N. (2021). Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Ilmu Riset Dan Teknologi*, III(2), 824–832.
- Profitabilitas, P., Kebijakan, L. D. A. N., Di, T., & Periode, B. E. I. (2023). *SKRIPSI OLEH : LAMHOT ALFANDI FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS MEDAN AREA MEDAN SKRIPSI OLEH : LAMHOT ALFANDI.*
- Rizkiwati, N., & Anwar, M. (2023). Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Food & Beverage yang Terdaftar di BEI. *Reslaj : Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 5(6), 3271–3282.



<https://doi.org/10.47467/reslaj.v5i6.3804>

- Saragih, S. N., & Hariani, S. (2023). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei 2017-2020. *Jurnal Economina*, 2(1), 1063–1074. <https://doi.org/10.55681/economina.v2i1.248>
- Sari, N., & Wi, P. (2022). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Stuktur Modal, Dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2018 – 2021. *Global Accounting : Jurnal Akuntansi*, 1(3), 1–8.
- Septanta, R., Nurhasan, Y., Ramdani, C. Y., & Ariwibowo, M. E. (2022). Pengaruh Beban Pajak Dan Resiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Pajak Dan Informasi (JAKPI)*, 2(2), 102–113. <https://doi.org/10.32509/jakpi.v2i2.2418>
- Setyani, I., Wiyono, G., & Kusumawardhani, R. (2022). Analisis Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di BEI Periode 2014-2020). *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 6(1), 35. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v6i1.463>
- Sulistiyowati, R. (2022). Pengaruh Risiko Bisnis, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *AKUNTOTEKNOLOGI: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Teknologi*, 14, 1–9.
- Timbangnusa, E., Tulung, J. E., Untu, V. N., Tulung, J. E., & Untu, V. N. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Tahun 2016-2020 (Pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA*, 11(1), 910–919.
- Vanny, V., Goh, T. S., Elidawati, E., & Sagala, E. (2023). Pengaruh Beban Pajak, Non Debt Tax Shield, Beban Bunga, dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal pada PT Alam. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 7(1), 89. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v7i1.656>
- Vianna, V., & Yusnaini, Y. (2022). Pengaruh Perencanaan Pajak, Beban Pajak Tangguhan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2021. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 6(3), 2031–2042. <https://doi.org/10.31955/mea.v6i3.2497>