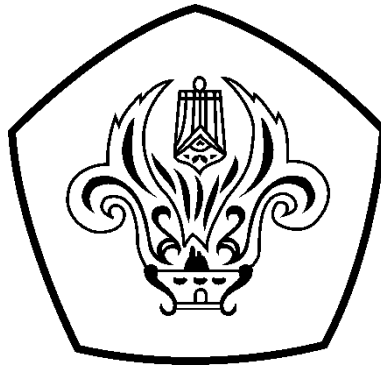




UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL
DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : SAMUEL ZOE

NIM : 125120298

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2016

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : SAMUEL ZOE
NO. MAHASISWA : 125120298
JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR
ASET DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI

Jakarta, Juli 2016

Pembimbing



FX. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si., Ak., CA.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : SAMUEL ZOE
NO. MAHASISWA : 125120298
JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR
ASET DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI

TANGGAL : 26 JULI 2016

KETUA PENGUJI:



(Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA)

TANGGAL: 26 JULI 2016

ANGGOTA PENGUJI:



(FX. Kurniawan Tjakrajaya, S.E., M.Si., Ak., CA.)

TANGGAL: 26 JULI 2016

ANGGOTA PENGUJI:



(Rosmita Rasyid, Dra., M.M., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

The purpose of the research is to determine the effect of firm size in relation between profitability, tangibility and growth opportunities to capital structure at manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange in 2012-2014. This research used a sample of 34 manufacturing companies each year. The method of analysis used is multiple multi linear regression analysis with SPSS for Windows 22. The results of the research with a significance level of 5% shows that firm size succesfully increase the significant level between tangibility to capital structure, while firm size fail to increase the significant level between profitability and growth opportunitites to capital structure.

Keyword: capital structure, firm size, profitability, tangibility, growth opportunities, moderated

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan pada hubungan profitabilitas, struktur aset dan pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2014. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 34 perusahaan setiap tahunnya. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan bantuan program *SPSS for Windows 22*. Hasil penelitian dengan tingkat signifikansi 5% menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berhasil memperkuat tingkat signifikansi struktur aset terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan tidak memperkuat signifikansi profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal.

Kata kunci: struktur modal, ukuran perusahaan, profitabilitas, struktur aset, pertumbuhan perusahaan, moderasi

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan berkat-Nya sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu dengan judul PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1) jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada proses penyelesaian skripsi ini, penulis telah mendapat bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak FX. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, petunjuk, dan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA. (Aust), selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

4. Seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pendidikan dan bimbingan selama masa perkuliahan.
5. Seluruh staf administrasi dan perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan banyak bantuan kepada penulis.
6. Kedua orang tua dan kakak tercinta yang memberikan dukungan moral dan material sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu persatu dan semua pihak yang telah memberikan dukungan baik selama perkuliahan maupun selama penyusunan skripsi ini.

Mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis miliki, maka penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat hal - hal yang kurang sempurna. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengharapakan kritik dan saran yang bersifat membangun. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Juli 2016

Samuel Zoe

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
BAB 1 PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Permasalahan	1
B. Identifikasi Masalah	3
C. Ruang Lingkup	4
D. Perumusan Masalah.....	4
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
F. Sistematika Pembahasan.....	7
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Tinjauan Pustaka.....	9
1. Laporan Keuangan.....	9
2. Struktur Modal.....	11
3. <i>Pecking Order Theory</i>	11
4. <i>Trade Off Theory</i>	12
5. <i>Agency Theory</i>	13

6. Profitabilitas.....	13
7. Struktur Aset.....	13
8. Pertumbuhan Perusahaan.....	14
9. Ukuran Perusahaan.....	14
10. Penelitian Terdahulu.....	14
B. Kerangka Pemikiran	19
1. Identifikasi Variabel	20
2. Definisi Variabel.....	20
C. Perumusan Hipotesis	21

BAB III METODE PENELITIAN

A. Pemilihan Objek Penelitian	22
B. Metode Pemilihan Sampel.....	23
C. Teknik Pengumpulan Data	26
D. Teknik Analisis Data	26
E. Teknik Pengujian Hipotesis.....	29
F. Jenis – Jenis Variabel Moderator.....	32

BAB IV HASIL PENELITIAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	34
B. Analisis dan Pembahasan	36
1. Statistik Deskriptif.....	36
2. Pengujian Asumsi Klasik.....	38
3. Analisis Regresi Berganda.....	48

4. Pengujian Hipotesis	51
5. Pembahasan	58

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan.....	69
B. Keterbatasan	71
C. Saran	71

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	21
Gambar 2.2 Model Penelitian	22
Gambar 4.1 Normal P – P Plot of Regression Standardized Residual.....	40
Gambar 4.2 Scatterplot.....	46

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Jenis – Jenis Variabel Moderator.....	31
Tabel 4.1	Prosedur Pemilihan Sampel	35
Tabel 4.2	Hasil Analisis Deskriptif Tahun 2012-2014	37
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Normalitas Tahun 2012-2014.....	41
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Autokorelasi Tahun 2012-2014.....	42
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Multikolinearitas Tahun 2012-2014.....	44
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Tahun 2012-2014.....	47
Tabel 4.7	Hasil Analisis Regresi Berganda Tahun 2012-2014.....	49
Tabel 4.8	Hasil Koefisien Determinasi Hipotesis 1, 2, 3.....	51
Tabel 4.9	Hasil Uji Statistik F Hipotesis 1, 2, 3.....	52
Tabel 4.10	Hasil Uji t Hipotesis 1, 2, 3.....	52
Tabel 4.11	Hasil Koefisien Determinasi Hipotesis 4.....	53
Tabel 4.12	Hasil Uji Statistik F Hipotesis 4.....	53
Tabel 4.13	Hasil Uji t Hipotesis 4.....	54
Tabel 4.14	Hasil Koefisien Determinasi Hipotesis 5.....	55
Tabel 4.15	Hasil Uji Statistik F Hipotesis 5	55
Tabel 4.16	Hasil Uji t Hipotesis 5.....	56
Tabel 4.17	Hasil Koefisien Determinasi Hipotesis 6.....	57
Tabel 4.18	Hasil Uji Statistik F Hipotesis 6.....	57
Tabel 4.19	Hasil Uji t Hipotesis 6.....	58

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Daftar Penelitian Terdahulu
- Lampiran 2 : Daftar Kode dan Nama Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 3 : Data Penelitian Tahun 2012
- Lampiran 4 : Data Penelitian Tahun 2013
- Lampiran 5 : Data Penelitian Tahun 2014
- Lampiran 6 : Hasil Perhitungan SPSS

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pada saat ini persaingan antar perusahaan semakin ketat, dikarenakan semakin banyaknya pesaing baru yang muncul. Pengembangan perusahaan dalam upaya mengantisipasi persaingan yang semakin tajam merupakan permasalahan tersendiri bagi perusahaan. Dalam bersaing, perusahaan harus memikirkan langkah-langkah dan strategi yang tepat sehingga dapat tercapai tujuan utama perusahaan. Keputusan dalam pendanaan harus dipertimbangkan dengan baik dikarenakan setiap kebijakan pendanaan memiliki konsekuensi keuangan yang berbeda. Setiap perusahaan memiliki preferensi dalam memilih sumber pendanaannya sesuai dengan teori *Pecking Order* (Myers dan Majluf, 1984). Perusahaan lebih menyukai sumber dana internal (laba ditahan dan depresiasi) dibandingkan dengan sumber dana eksternal (hutang dan ekuitas). Bila sumber pendanaan internal tidak mencukupi, barulah perusahaan menggunakan sumber pendanaan eksternal yang teraman yaitu hutang. Menurut *Trade Off Theory* (Brealey dan Myer, 1991) keputusan struktur modal yang optimal dipengaruhi oleh tiga fundamental yaitu pajak, resiko kebangkrutan, dan penggunaan utang.

Sheikh dan Wang (2011) mengenai penentu struktur modal pada perusahaan manufaktur di Pakistan. Faktor – faktor yang mempengaruhi struktur

modal adalah *profitability, size, tangibility, growth opportunities, Liquidity*. Hasil penelitian tersebut selama periode 2003 – 2007 adalah *profitability, tangibility, Growth Opportunities* dan *Liquidity* memiliki hubungan memiliki pengaruh negative signifikan terhadap *leverage*. Sedangkan *size* memiliki pengaruh positive signifikan terhadap *leverage*.

Cortez dan Susanto (2012) mengenai penentu struktur modal pada perusahaan manufaktur di Jepang. Faktor – faktor yang mempengaruhi struktur modal adalah *tangibility, profitability, Non-debt tax shield, size, growth*. Hasil penelitian tersebut selama periode 2001 – 2010 adalah *tangibility, profitability, Non-debt tax shield, size, growth* memiliki pengaruh positive signifikan terhadap *leverage*.

Peneliti memilih topik struktur modal dikarenakan beragamnya hasil penelitian terdahulu dengan menggunakan faktor - faktor yang sama pada jenis perusahaan yang sama yaitu perusahaan manufaktur. Hal ini menimbulkan rasa ingin tahu peneliti tentang faktor apa saja yang berpengaruh terhadap struktur modal. Peneliti juga memasukan ukuran perusahaan sebagai variabel mederasi dengan tujuan untuk mengetahui sejauh mana ukuran perusahaan dapat menginteraksi faktor – faktor utama dalam penelitian ini. Menurut peneliti faktor – faktor yang utama yang berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan adalah profitabilitas, struktur aset, dan pertumbuhan perusahaan.

Dengan beragamnya hasil penelitian terdahulu, maka peneliti bermaksud untuk melakukan penelitian tentang “PENGARUH PROFITABILITAS,

STRUKTUR ASET, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI.”

B. Identifikasi Masalah

Permasalahan yang terjadi pada perusahaan manufaktur adalah tingginya struktur modal. Struktur modal merupakan kombinasi antara hutang dan modal internal perusahaan yang dijadikan sebagai sumber pendanaan perusahaan dalam kegiatan operasionalnya. Struktur modal yang tinggi menandakan bahwa perusahaan lebih banyak berhutang dalam memenuhi kebutuhan pendanaannya. Ketika perusahaan lebih besar menggunakan hutang maka resiko bisnis yang dimiliki perusahaan akan tinggi dan kemungkinan resiko kebangkrutan juga akan semakin meningkat. Struktur modal memiliki dua kebijakan, yaitu *trade off theory* dan *pecking order theory*. Perusahaan-perusahaan yang ada di Indonesia ada yang menggunakan kebijakan *trade off theory* dan ada juga yang menggunakan *pecking order theory*, begitu juga dengan perusahaan manufaktur menggunakan kebijakan struktur modal tersebut. Manajer dalam menentukan kebijakan struktur modal perusahaan harus mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan. Menurut Brigham (2001:39) faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal adalah, profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, likuiditas perusahaan, tingkat pajak, resiko bisnis, Tangibility, leverage operasi, sikap manajemen dan fleksibilitas keuangan. Dalam penelitian

ini hanya menggunakan empat faktor yang diprediksi mempengaruhi kebijakan struktur modal perusahaan manufaktur, yaitu profitabilitas, tangibility, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi.

C. Ruang Lingkup

Penulis sadar bahwa terdapat keterbatasan dalam melakukan penelitian, maka peneliti melakukan pembatasan dengan hanya melakukan penelitian pada perusahaan – perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2012 sampai dengan 2014, dengan menggunakan satu variabel dependen yaitu struktur modal, tiga variabel independen yaitu profitabilitas, struktur aset, dan pertumbuhan perusahaan, dan satu variabel moderasi yaitu ukuran perusahaan.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah, dan ruang lingkup di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2012-2014.
2. Bagaimana pengaruh struktur aset terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2012-2014.

3. Bagaimana pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2012-2014.
4. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan pada hubungan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2012-2014.
5. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan pada hubungan struktur aset terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2012-2014.
6. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan pada hubungan pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2012-2014.

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah di atas, penelitian mempunyai tujuan sebagai berikut :

Untuk mengetahui bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal, untuk mengetahui bagaimana pengaruh struktur aset terhadap struktur modal, untuk mengetahui bagaimana pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal, untuk mengetahui bagaimana pengaruh ukuran perusahaan pada hubungan profitabilitas terhadap struktur modal, untuk mengetahui bagaimana pengaruh ukuran perusahaan pada hubungan struktur aset terhadap struktur modal,

untuk mengetahui bagaimana pengaruh ukuran perusahaan pada hubungan pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal.

2. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian yang dilakukan ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai berikut :

a) Bagi peneliti

Penelitian ini diharapkan menambah wawasan, pengetahuan, dan pengalaman terutama mengenai pengaruh profitabilitas, struktur aset, pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan menjadi variabel moderasi.

b) Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan khususnya manajemen dalam memutuskan kebijakan tentang struktur modal perusahaan.

c) Bagi akademik

Penelitian ini diharapkan dapat menambah sumber ilmu pengetahuan di bidang ekonomi dan dapat disajikan sebagai sumber informasi dan literatur bagi kemungkinan adanya penelitian lebih lanjut.

F. Sistematika Pembahasan

Sistematika penyusunan skripsi ini terdiri atas lima bagian. Berikut ini akan dijelaskan secara singkat sistematika dalam pembahasan skripsi ini, antara lain :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi uraian latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

Bab ini memberikan uraian mengenai teori-teori yang akan menjadi dasar untuk melakukan penelitian yang mencakup variabel-variabel independen dan variabel dependen. Selain teori-teori tersebut, juga disertakan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan perumusan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi pemilihan objek penelitian, metode penarikan sampel, teknik pengumpulan data, teknik pengolahan data, dan teknik pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Bab ini berisi gambaran umum objek penelitian, analisis dan pembahasan yang berisikan hasil pengujian pengaruh profitabilitas, struktur aset, dan pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Pengolahan data dilakukan oleh penulis dengan menggunakan metode *Moderated Regression Analysis* (MRA).

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini merupakan bab terakhir yang berisi tentang kesimpulan dari hasil penelitian dan saran-saran yang diharapkan dapat memberikan informasi bagi pembaca dan bermanfaat untuk melakukan penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Acaravci, S. K. (2015). The determinants of capital structure: evidence from the Turkish manufacturing sector. *International journal of economics and financial Issues*. Vol. 5 No. 1: 158-171.
- Alipour, Mohammad, dkk. (2015). Determinants of capital structure: an empirical study of firms in Iran. *International journal of law and management*. Vol. 57 No. 1: 53 – 83.
- Alzomaia, T. S. F. (2014). Capital structure determinants of publicly listed companies in Saudi Arabia. *The international journal of business and finance research* . Vol. 8 No. 2: 53 – 67.
- Anuar, Hasliyawani dan Chin, Othman. (2015). The development of debt to equity ratio in capital structure model: a case of micro franchising. *Procedia economics and finance* 35: 274 – 280.
- Awan, A. G. Dan Amin, M. S. (2014). Determinants of capital structure. *European journal of accounting auditing and finance research*. Vol. 2 No. 9: 22-41.
- Baltaci, Nuri dan Ayaydın, Hasan. (2014). Firm, country and macroeconomic determinants of capital structure: evidence from Turkish banking sector. *Emerging markets journal*. Volume 3 No 3: 47 – 58.
- Brealey, et al. (2008). Dasar – Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan. Jilid 2. Erlangga.
- Brealey, et al. (2011). Principles of Corporate Finance. The Mc.Graw-Hill Companies, Inc.
- Brigham, Eugene F. Dan Ehrhardt, M. C. (2014). Financial management: theory and practice 14th edition. United States of America: South-Western, Cengage Learning.
- Chikolwa, Bwembya. (2011). Investigating the capital structure of a-reits. *Journal of real estate literature*. Vol. 19 No. 2: 391 – 411.
- Cortez, M. A. dan Susanto, Stevie. (2012). The determinants of corporate capital structure: evidence from Japanese manufacturing companies. *Journal of international business research*. Vol. 11 No. 3: 121 – 134.
- Daskalakis, Nikolaos, dkk. (2014). Capital structure and size: new evidence across the broad spectrum of SMEs. *Managerial Finance*. Vol. 40 No. 12: 1207-1222.

- Gharaibeh, A. M. O. (2015). The determinants of capital structure: empirical evidence from Kuwait. *European journal of business, economics and accountancy*. Vol. 3, No. 6: 1- 23.
- Ghozali, Imam. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 edisi 8. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2009). Standar Akuntansi Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Javid, A. Y. Dan Imad, Qaisar. (2012). A decomposition analysis of capital structure: evidence from Pakistan's manufacturing sector. *The lahore journal of economics*: 1–31.
- Jouida, Sameh dan Hallara, Slaheddine. (2015). Capital structure and regulatory capital of French banks. *Procedia economics and finance* 26: 892 – 902.
- Kariuki, S. N. dan Kamau, C. G. (2014). Determinants of corporate capital structure among private manufacturing firms in Kenya: a survey of food and beverage manufacturing firms. *International journal of academic research in accounting, finance and management sciences*. Vol. 4 No. 3: 49 – 62.
- Khediri, K. B. dan Daadaa, Wissem. (2011). Stock trading and capital structure in Tunisian stock exchange. *Journal of business studies quarterly*. Vol. 3, No. 2: 10-24
- Koksal, Bulent dan Orman, Cuneyt. (2015). Determinants of capital structure: evidence from a major developing economy. *Small bus econ*. Vol. 44: 255–282
- Martani, Dwi, dkk. (2012). *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*. Salemba Empat.
- Mateev, Miroslav dan Ivanov, Konstantin. (2011). How SME uniqueness affects capital structure: evidence from central and eastern Europe panel data. *Quarterly journal of finance and accounting*. Vol. 50 No. 1: 115 – 143.
- Memon, P. A., dkk. (2015). Dynamism of capital structure: evidence from Pakistan. *Journal of international business and economics*. Vol. 3 No. 1: 52-63.
- Mirza, Daniel. (2015). Capital structure determinants in Europe: The effect of profitability and the moderating role of firm size. *5th IBA Bachelor Thesis Conference*: 1 – 12.

- Saeed, Rashid, dkk. (2014). Capital structure and its determinants: empirical evidence from Pakistan's pharmaceutical firms. *Journal of basic and applied scientific research*: 115-125.
- Salami, K. A. dan Iddirisu, Mohammed. (2011). An assessment of the static trade-off theory of capital structure using Ghana stock market data. *Journal of management policy and practice*. Vol. 12 No. 6: 81 – 89.
- Salawu, R. O. dan Agboola, A. A. (2008). The determinants of capital structure of large non-financial listed firms in Nigeria. *The international journal of business and finance research*. Vol. 2 No. 2: 75 – 84.
- Salehi, Mahdi dan Manesh, N. B. (2012). A study of the roles of firm and country on specific determinants in capital structure: Iranian evidence. *International management review*. Vol. 8 No. 2: 51 – 85.
- Sayılğan, Guven, dkk. (2011). The firm-specific determinants of corporate capital structure: evidence from Turkish fanel data. *Faculty of political sciences*: 2 – 21.
- Sheikh, N. A. dan Wang, Zongjun. (2011). Determinants of capital structure. An empirical study of firms in manufacturing industry of Pakistan. *Managerial Finance*. Vol. 37 No. 2: 117-133.
- Ting, I. W. K. and Lean, H. H. (2011). Capital structure od goverment-linked companies in Malaysia. *Asian academy of management journal of accounting and finance*. Vol. 7 No. 2: 137 – 156.