

SKRIPSI

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PADA PERIODE 2016-2018**



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : Widodo Mohammad

NIM 125169201

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANEGARA**

2020

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : WIDODO MOHAMMAD
NIM : 125169201
PROGRAM/JURUSAN : S1/ AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS
PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2016-2018

Jakarta, 13 Januari 2020

Pembimbing,



(Rini Tri Hastuti S.E., Ak., M.Si. Ak.CA.)



**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : WIDODO MOHAMMAD
N I M : 125169201
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 29 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas :

1. Ketua : MERRY SUSANTI
2. Anggota : RINI TRI HASTUTI
: VIDIARTO NUGROHO

Jakarta, 29 Januari 2020

Pembimbing

RINI TRI HASTUTI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2016 – 2018. Teknik pengambilan sampel dengan menggunakan metode purposive sampling. Data diolah menggunakan *Eviews 10*. Penelitian ini menggunakan 125 perusahaan dalam periode 3 tahun dan total sampel sebanyak 375. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas dan profitabilitas memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, berbeda dengan ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan yang berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci : Struktur modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan.

This study aims to examine the effect of firm size, liquidity, profitability, and asset's growth on capital structure in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2016-2018 period. Sampling techniques using purposive sampling method. Data is processed using Eviews 10.0. This study uses 125 companies within 3 years period and the result using 375 unit sampling. The results of this study are that liquidity and profitability has a significant negative effect on capital structure. While, the firm size and growth has a significant positive effect on capital structure.

Keyword: Capital Structure, Firm size, Liquidity, Profitability, Firm Growth

KATA PENGANTAR

Puji Syukur diucapkan kepada Tuhan yang Maha Esa sehingga penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi dengan judul “Pengaruh *Leverage*, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham”, guna mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan bimbingan kepada penulis selama proses pengerjaan dan penyusunan skripsi ini, terutama ditujukan kepada yang terhormat:

1. Ibu Rini Tri Hastuti S.E., Ak., M.Si, Ak. CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia memberikan waktu, pengarahan dan bimbingan yang sangat bermanfaat kepada peneliti selama pembuatan skripsi ini sehingga akhirnya dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang telah diberikan kepada peneliti untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CA., CPMA., CPA (Aust.) selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang telah diberikan kepada peneliti untuk menyusun skripsi ini.
4. Para Dosen dan Staf Pengajar Universitas Tarumanagara yang telah membekali peneliti dengan ilmu pengetahuan dan membantu penulis selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
5. Ibu , Bapak dan juga semua saudara – saudara yang tiada hentinya memberikan dukungan, doa, dan kasih sayang sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
6. Aril, Adrian, Topas, Mabid, Handry, Aldo, Hengky, William, Michael yang telah membantu, dan memberi kritik maupun saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Ganang Alif Muhammad, Seto Prasetyo yang selalu memberi motivasi dan doa selama penyusunan skripsi ini berlangsung.
8. Teman-teman satu bimbingan yang telah membantu memberikan banyak wawasan dan informasi dalam penyelesaian skripsi ini

9. Semua pihak yang namanya tidak bisa disebutkan satu persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Namun, penulis telah berusaha semaksimal mungkin untuk peningkatan skripsi ini. Peneliti bersedia menerima kritik dan saran yang membangun guna untuk penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan informasi serta manfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 21 Desember 2019

Widodo Mohammad

DAFTAR ISI

	HALAMAN
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL.	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	6
3. Batasan Masalah	6
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	7
1. Tujuan.	7
2. Manfaat	7
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Gambaran Umum Teori	9
B. Definisi Konseptual Variabel	13
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	16
D. Penelitian yang Relevan	19
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	22
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. Desain Penelitian	25
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	25
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	26
D. Analisis Data	29

E. Hasil Asumsi Analisis Data	.	.	.	.	.	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	.	.	.	.	.	36
A. Deskripsi Subjek Penelitian	.	.	.	.	.	36
B. Deskripsi Obyek Penelitian	.	.	.	.	.	37
C. Hasil Analisis Data	.	.	.	.	.	38
D. Hasil Asumsi Analisis Data	.	.	.	.	.	46
E. Pembahasan	.	.	.	.	.	52
BAB V PENUTUP	.	.	.	.	.	59
A. Kesimpulan	.	.	.	.	.	59
B. Keterbatasan pada Penelitian	.	.	.	.	.	60
C. Saran	.	.	.	.	.	61
DAFTAR PUSTAKA	.	.	.	.	.	62
LAMPIRAN	.	.	.	.	.	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	.	.	.	.	.	92

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel Penelitian	28
Tabel 3.2 Ketentuan Nilai <i>DW-Test</i>	33
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel Penelitian	37
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	39
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Chow</i>	42
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Hausmann</i>	43
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi dengan Model <i>Fixed Effects</i>	44
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	47
Tabel 4.7 Ketentuan Nilai <i>DW-Test</i>	47
Tabel 4.8 Tabel <i>Durbin-Watson</i> $\alpha=5\%$	48
Tabel 4.9 Tabel hasil Pengaruh Variabel Independen terhadap Variabel Dependen	52

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	23

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Hasil Deskripsi Subyek Penelitian.	65
Lampiran 2 Data Mentah.	73
Lampiran 3 Hasil <i>Eviews 10</i> untuk <i>Chow Test</i>	89
Lampiran 4 Hasil <i>Eviews 10</i> untuk <i>Hausmann Test</i>	90
Lampiran 5 Hasil <i>Eviews 10</i> untuk Hasil Regresi <i>Fixed Effects Test</i>	91

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Di zaman globalisasi dengan persaingan dalam dunia bisnis yang semakin ketat, perusahaan harus melakukan berbagai cara dan strategi dalam mengembangkan usahanya sebagai upaya untuk mengantisipasi persaingan bisnis tersebut. Perusahaan kecil maupun perusahaan besar dituntut untuk melakukan pengembangan usaha dalam mengantisipasi persaingan bisnis yang semakin global. Dalam mengembangkan usahanya, salah satu yang menjadi fokus utama bagi perusahaan yaitu struktur modal, karena baik buruknya struktur modal dapat mempengaruhi secara langsung terhadap kondisi keuangan perusahaan. Struktur modal menjadi fokus utama bagi perusahaan karena baik buruknya struktur modal dapat mempengaruhi kondisi keuangan perusahaan.

Apabila komposisi struktur modal yang digunakan jauh lebih banyak berasal dari pendanaan eksternal yaitu hutang maka hal tersebut akan meningkatkan risiko gagal bayar dimasa mendatang. Terlalu banyak hutang akan dapat menghambat perkembangan perusahaan yang akan membuat pemegang saham dan investor berpikir dua kali untuk menanamkan modal. Struktur modal berkaitan dengan jumlah hutang dan modal sendiri yang digunakan untuk membiayai aktiva perusahaan.

Keputusan pemenuhan kebutuhan dana sangat penting karena berhubungan dengan kelangsungan hidup perusahaan maupun kesempatan berkembang bagi perusahaan. Fungsi pemenuhan kebutuhan dana atau fungsi pendanaan harus dilaksanakan secara efisien. Pemenuhan kebutuhan dana dapat berasal dari sumber intern, yaitu sumber dana yang dibentuk dari dalam perusahaan itu sendiri, sehingga dapat dikatakan perusahaan tersebut

melakukan pembelanjaan atau pendanaan intern (*internal financing*). Sumber dana yang lain adalah sumber ekstern, yaitu sumber dana yang berasal dari dana tambahan penyertaan modal pemilik atau penerbitan saham baru, penjualan obligasi, dan kredit dari bank. Perusahaan memenuhi kebutuhan dananya dengan menggunakan sumber dari luar, maka disebut dengan pembelanjaan ekstern. Dana tersebut dipenuhi dengan menggunakan dana pinjaman, maka disebut pendanaan hutang atau pembelanjaan hutang (*debt financing*) dan dipenuhi dari penerbitan saham baru, maka disebut pendanaan atau pembelanjaan modal sendiri (*equity financing*).

Adanya faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal menjadi hal yang penting sebagai dasar dalam penentuan komposisi struktur modal optimal perusahaan. Faktor-faktor yang mempengaruhi komposisi struktur modal perusahaan diantaranya stabilitas penjualan, struktur aktiva, *operating leverage*, tingkat pertumbuhan, ukuran perusahaan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman dan agen pemberi peringkat, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan, dan fleksibilitas keuangan (Brigham, 2011).

Ukuran perusahaan dapat dilihat dengan total aset yang dimiliki. Perusahaan yang mempunyai aset yang besar akan membutuhkan modal yang besar, dikarenakan perusahaan besar memiliki kebutuhan dana yang besar dan salah satu alternatif pemenuhan dananya adalah dengan menggunakan dana eksternal.

Menurut Angrita (2017), bila ukuran perusahaan yang diindikatori oleh total asset semakin besar, maka perusahaan akan menggunakan hutang dalam jumlah yang besar pula. Hal ini disebabkan kebutuhan dana juga semakin meningkat seiring dengan pertumbuhan perusahaan. Selain pendanaan internal, alternatif selanjutnya adalah pendanaan eksternal.

Hal tersebut searah dengan hasil penelitian dari Angrita, et al (2017), Devi, et al (2013), dimana dari penelitian-penelitian tersebut menyimpulkan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Tetapi penelitian ini bertolak belakang dengan hasil penelitian

dari Acaravci (2015), Alipour (2015), Safitri dan Nurlaela (2017) yang menyimpulkan hubungan ukuran perusahaan dengan struktur modal yaitu negatif dan signifikan. Selain itu hasil ini juga berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Abiprayasa et al (2014), Ida Bagus dan Ni Made Rusmala (2015), dan Birgita Maryeta et al (2017) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal.

Likuiditas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan didalam membayar kewajiban jangka pendeknya. Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangan dengan tepat waktu berarti perusahaan tersebut dalam keadaan “likuid”, yang artinya perusahaan mempunyai aktiva lancar lebih besar daripada hutang lancar. Likuiditas perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan mendanai operasional perusahaan dan melunasi kewajiban jangka pendeknya. Dari penjelasan di atas, dapat disimpulkan bahwa likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam mendanai operasional perusahaan dan memenuhi kewajiban jangka pendeknya menggunakan aset yang paling likuid.

Dari penjelasan tersebut, dapat disimpulkan bahwa likuiditas mempunyai hubungan negatif terhadap struktur modal, karena perusahaan yang likuid cenderung terlebih dahulu menggunakan dana internal-nya terlebih dahulu dibandingkan menggunakan utang dan pendanaan pihak eksternal lainnya, dimana ini didukung oleh penelitian sebelumnya Acaravci (2015), Alipour (2015), Devi dan Mulyo (2013), Ayu dan Mustanda (2018), yang menyimpulkan likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Namun, Hal ini bertolak belakang dengan hasil penelitian dari Ida dan Rusmala (2015) yang menyimpulkan bahwa likuiditas berpengaruh secara positif dan signifikan

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba dari investasi yang dilakukan dalam jangka waktu tertentu.. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi umumnya akan lebih banyak mempunyai dana internal daripada perusahaan yang profitabilitasnya rendah.

Semakin tinggi profitabilitas menunjukkan bahwa laba yang diperoleh perusahaan juga tinggi. Apabila laba perusahaan tinggi maka perusahaan memiliki sumber dana dari dalam yang cukup besar, sehingga perusahaan lebih sedikit memerlukan hutang. Disamping itu, jika laba ditahan bertambah, rasio hutang dengan sendirinya akan menurun, dengan asumsi bahwa perusahaan tidak menambah hutang. Dengan kata lain, profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Hal ini juga didukung oleh penelitian sebelumnya yaitu dari Acaravci (2015), Alipour (2015), Angrita dan Eilien (2017), Devi dan Mulyo (2013), Murni Dahlena (2017), Ayu dan Mustanda (2018). Namun, hal ini bertolak belakang dengan hasil penelitian dari Safitri dan Nurlaela (2017), Ida, et al (2015) yang menyimpulkan profitabilitas perusahaan berpengaruh secara positif dan signifikan.

Pertumbuhan perusahaan (*company growth*) adalah peningkatan atau penurunan total aset yang dimiliki oleh perusahaan. Pertumbuhan perusahaan dihitung sebagai persentase perubahan aset pada tahun tertentu terhadap tahun sebelumnya (Suprantiningrum, 2013). Tingkat pertumbuhan perusahaan yang semakin tinggi akan berdampak pada struktur modal perusahaan. Semakin tinggi tingkat pertumbuhan perusahaan maka semakin besar penggunaan utang dalam perusahaan dan tentunya akan berdampak pada semakin besarnya rasio leverage perusahaan tersebut. Hal ini disebabkan perusahaan yang tingkat pertumbuhannya tinggi tentunya memiliki kebutuhan dana yang lebih besar dari pada perusahaan yang tingkat pertumbuhannya relatif stabil. Artinya penjelasan tersebut mengimplikasikan bahwa hubungan antara tingkat pertumbuhan terhadap struktur modal yaitu positif, didukung dengan penelitian yang dilakukan Acaravci (2015), Birgita dan Nafi' (2017), namun bertentangan dengan hasil penelitian Alipour (2015).

Berdasarkan faktor ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan yang diduga dapat mempengaruhi Struktur Modal. Karena menurut peneliti faktor-faktor tersebut lebih berdampak terhadap Struktur Modal. Selain itu, tidak konsistennya hasil dari penelitian-penelitian terdahulu terkait dengan faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal.

Dipilihnya perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian, karena industri manufaktur merupakan salah satu penopang dan juga memegang peranan penting baik dalam industri dan juga perekonomian secara keseluruhan di Indonesia.

Selain itu perusahaan manufaktur menjadi salah satu perusahaan yang memegang peranan penting dalam kebutuhan masyarakat karena perusahaan manufaktur mengolah barang atau bahan-bahan mentah menjadi barang jadi yang banyak dikonsumsi masyarakat sehari-hari. Perusahaan di sektor ini memerlukan dana dari investor untuk kelangsungan usahanya, sehingga diperlukan informasi tentang memilih struktur modal yang tepat dan juga kinerja yang baik agar investor tertarik pada perusahaan. Perusahaan di sektor manufaktur memiliki skala produksi yang relatif besar dan volume perdagangan yang besar pula. Untuk itu suatu perusahaan yang bergerak di sektor tersebut sangat membutuhkan modal yang cukup besar guna mengembangkan usahanya atau produknya yang tentu akan berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan tersebut. Dalam era industri saat ini perusahaan manufaktur menjadi salah satu daya tarik tersendiri di Indonesia saat ini. Perusahaan sektor manufaktur dipilih dalam penelitian ini dikarenakan pada sektor manufaktur merupakan salah satu dari beberapa sektor yang paling berpengaruh untuk perekonomian di Indonesia ini.

Berdasarkan latar belakang di atas, penelitian ini tertarik untuk meneliti tentang **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018).** Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan secara simultan dan parsial terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka terdapat beberapa masalah sebagai berikut:

- a. Masih ada perusahaan yang kesulitan dalam permodalan, pendanaan keuangan perusahaan akan sangat menentukan kemampuan suatu perusahaan dalam melakukan aktivitas operasinya.
- b. Kurang optimalnya perusahaan dalam mengelola struktur modal dalam perusahaan, diperlukan pengambilan keputusan yang tepat dari pihak perusahaan.
- c. Terdapat penelitian yang belum konsisten terhadap faktor faktor yang memengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur.

3. Batasan Masalah

Untuk memfokuskan pada hasil penelitian yang objektif dan sesuai dengan kriteria tujuan penelitian, maka penelitian ini terbatas hanya pada perusahaan-perusahaan di sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2018.

4. Rumusan Masalah

Perumusan Masalah yang disampaikan dalam penelitian ini adalah:

- a. Bagaimana pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018?
- b. Bagaimana pengaruh Likuiditas Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018?

- c. Bagaimana pengaruh Profitabilitas Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018?
- d. Bagaimana pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Tujuan yang ingin dicapai dari dilakukannya penelitian ini adalah :

- a. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur
- b. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur
- c. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur
- d. Untuk mengetahui pengaruh tingkat pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada berbagai pihak, yaitu:

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan yang luas khususnya di dalam bidang manajemen yang berfokus pada pengaruh faktor- faktor yang memengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

b. Manfaat Praktis

- 1.) Bagi perusahaan, yaitu struktur modal dapat digunakan untuk mengambil keputusan dalam menginvestasikan dananya kepada perusahaan manufaktur.

2.) Bagi manajemen perusahaan, yaitu penelitian dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam menentukan sumber dana yang digunakan dalam membiayai kegiatan operasional.

DAFTAR PUSTAKA

- Abiprayasa K, Khafid, Linda A. (2014). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI. *Accounting Analysis Journal Vol 3 No 2*, Universitas Negeri Semarang
- Acaravci, Songul Kakilli. (2015), *International Journal of Economics and Financial Issues* Vol. 5, No. 1, 2015, pp.158-171
- Agus Widarjono. (2013). *Ekonometrika: Pengantar dan aplikasinya*, Jakarta. Ekonosia.
- Alipour, M., Mohammadi, M. F. S., and Derakhshan, H. (2015). Determinants of Capital Structure: An Empirical Study of Firms in Iran. *International Journal of Law and Management*, 57(1), 53-83
- Angrita, Eilien. (2017). Pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan pada perusahaan real estate and property yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2015 *Jurnal Akuntansi & Keuangan Universitas Bandar Lampung* Vol 8, No 1.
- Ayu, Mustanda. (2018). Pengaruh likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan struktur aset terhadap struktur modal *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 7, No. 7 ISSN 2302-8912
- Basuki, Agus Tri Prawoto, Nano. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok : PT Rajagrafindo Persada
- Birgita, dan Nafi'. (2017). Analisis pengaruh pertumbuhan aset, ukuran perusahaan, profitabilitas dan risiko bisnis terhadap struktur modal sub sektor kosmetik dan keperluan rumah tangga *Jurnal Akuntansi dan Perpajakan Universitas Merdeka Malang* Vol.3 No.1.
- Brealey, Myers. Alan J, Marcus. (2015). *Fundamentals of Corporate Finance*. Eighth Edition : Mc Graw-Hill.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F., and Michael C. Ehrhardt. (2014). *Financial Management: Theory and Practice*. 14th Edition. Ohio: South-Western Cengage Learning.
- Devi, dan Mulyo. (2013). Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan aset, ukuran perusahaan, struktur aktiva dan likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di bursa efek indonesia tahun 2008 – 2010 *E-journal Universitas Dipenogoro* Volume 2, Nomor 3.

- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Edisi Ke-4. Bandung: Alfabeta.
- Febriminanto, R.D. (2012). Analisis faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2001-2010. *Skripsi*. Universitas Indonesia.
- Gitman, Lawrence J., Zutter, Chad J. (2015). *Principles of Managerial Finance*. Malaysia: Pearson Education Limited
- Gujarati, D.N. (2012). *Dasar-dasar Ekonometrika, Terjemahan* Mangunsong, R.C., Salemba Empat, buku 2, Edisi 5, Jakarta
- Horne., Wachowicz. (2012). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. (Edisi 13). Salemba Empat. Jakarta
- Hestuningrum. (2012). “Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Pemanufakturan yang Terdaftar pada BEI”. *Diponegoro journal of accounting*, Volume 1 Nomor 1.
- Ida Bagus, Ni Made Rusmala, Dewi S. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 4, No. 7 ISSN 2302-8912
- Kasmir. (2014). *Pengantar Manajemen Keuangan* (2 Ed.). Jakarta: Prenada Media Group
- Kieso, Donald E., Weygandt, Jerry J., Warfield, Terry D. (2018). *Intermediate Accounting: IFRS Edition, Third Edition*. Singapore: Markono Print Media.
- Mas’ud, Masdar. (2008). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Dan Hubungannya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Universitas Surabaya*, Volume 7, Nomor 1.
- Murhadi, Werner R. (2012). *Analisis Laporan Keuangan: Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Murni Dahlena. (2017). Pengaruh likuiditas, risiko bisnis dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan textile dan garment yang terdaftar di bursa efek indonesia *Jurnal Riset Akuntansi & Bisnis Universitas Muslim Nusantara* Vol.17 No. 2.
- Safitri A.M, Siti. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Cosmetics dan Household Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Pajak Vol STIE AAS SURAKARTA* 18, No 01.
- Suprantiningrum. (2013). Pengaruh Pertumbuhan Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Ilmiah Dinamika dan Bisnis*, 1 (1), pp: 32-43

- Sugiyanti, (2017). Analisis Faktor faktor yang Memengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Universitas Negeri Yogyakarta
- Tulsian, D. M. (2014). Profitability analysis (a comparative study of SAIL & TATA steel). *IOSR Journal of Economics and Finance*, 3(2), 19-22
- Umobong, A. A. (2015). Assessing the impact of liquidity and profitability ratios on growth of profits in pharmaceutical firms in Nigeria. *European Journal of Accounting, Auditing and Finance Research*, 3(10), 97-114
- Wing Wahyu Winarno. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*, Edisi Ketiga. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan (UPP STIM YKPN)