

SKRIPSI
PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN
ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR
***CONSUMER NON-CYCLICALS* PERIODE 2020 – 2022**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : GWYNETH MARGARETHA TANIMAN
NIM : 125200060

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2024

Persetujuan

Nama : GWYNETH MARGARETHA TANIMAN
NIM : 125200060
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset,
dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur
Modal Pada Perusahaan Sektor Consumer
Non-Cyclicals Periode 2020 - 2022

Proposal Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 24-November-2023

Pembimbing:
THIO LIE SHA, Dra., M.M., Ak.
NIK/NIP: 10188018



Pengesahan

Nama : GWYNETH MARGARETHA TANIMAN
NIM : 125200060
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals Periode 2020 - 2022
Title : The Influence Of Profitability, Asset Growth, and Company Size on Capital Structure in Consumer Non-Cyclicals Sector Companies For The Period 2020 - 2022

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara padatanggal 15-Januari-2024.

Tim Penguji:

1. YUNIARWATI, S.E., M.M.
2. THIO LIE SHA, Dra., M.M., Ak.
3. I CENIK ARDANA, Drs., MM., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
THIO LIE SHA,
Dra., M.M., Ak.
NIK/NIP: 10188018



Jakarta, 15-Januari-2024

Ketua Program Studi



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

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan
untuk mamih, papih, dan adik saya.

HALAMAN MOTTO

Never give up on something you can't go a day without. Never say you can't until
you try.

– Jackson Wang –

I will no longer go full throttle. Instead, I will walk slowly enjoying every step of
the journey. At my own pace, following my own rhythms.

– Mark Lee –

Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apa pun juga, tetapi nyatakanlah dalam
segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan
syukur. Dan damai sejahtera Allah, yang melampaui segala akal, akan memelihara
hati dan pikiranmu dalam Kristus Yesus.

– Filipi 4:6-7 –

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat dan karunia-Nya, skripsi ini dapat diselesaikan oleh penulis dengan baik dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* periode 2020-2022” diajukan kepada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis sebagai persyaratan untuk mencapai gelar sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tentunya tak terlepas dari dukungan serta bantuan dari berbagai pihak, maka dari itu saya ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Hendro Lukman, Dr. SE., M.M., Akt., CPMA., CA., CPA (Aust.). selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS. selaku Sekretaris I Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS. selaku Sekretaris II Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Thio Lie Sha, Dra., M.M., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah mendukung dan membimbing penulis selama proses penyelesaian skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
6. Para dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah berbagi ilmu dan pengalaman kepada peneliti selama menempuh pendidikan tinggi di Universitas Tarumanagara.

7. Kedua orang tua dan keluarga peneliti, yang telah memberikan semangat dan doa, serta memberi dukungan kepada peneliti untuk bersikap percaya diri dalam proses penyelesaian skripsi ini.
8. Ci Cindy, Jennifer, Natalia, Josephine Florentina, Thesaleonika, Angela, Clarisa, Amelia, Vanessa, Anthonius, Livia, Ko Alvin, Ka William, Ka Lisy, Ka Bayu dan teman-teman penulis lainnya yang selalu memberikan semangat dan menjadi support system bagi penulis selama menyelesaikan skripsi.
9. Teman bimbingan, yaitu Natasha, Johanna, dan Rachel yang telah memberikan dukungan serta bersama-sama berjuang menyelesaikan skripsi.
10. Kepada semua pihak lain yang telah memberikan dukungan dan bantuan selama perjalanan perkuliahan dan penulisan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis juga menyadari adanya kelemahan dalam skripsi ini, oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun guna menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, penulis meminta maaf apabila terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Harapan penulis adalah agar skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada pembaca khususnya bagi para mahasiswa/i Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Jakarta, 9 Desember 2023

Peneliti



(Gwyneth Margaretha Taniman)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN ASET,
DAN UKURAN PERUSAHAAN, TERHADAP STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-
CYCLICALS PERIODE 2020 – 2022**

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of profitability, asset growth, and company size on capital structure of consumer non-cyclicals companies listed on IDX for period 2020-2021. The purposive sampling method was employed to select samples from secondary data, involving 38 companies. Data processing was conducted using Eviews 12 software. The research findings indicate that profitability has a negative and significant effect on capital structure, asset growth has a positive and significant effect on the capital structure, and company size has a negative and insignificant effect on the capital structure. The implications of this research are to provide benefits for companies in considering the determination and optimal use of capital structure to enhance overall corporate performance.

Keywords: Profitability, Asset Growth, Company Size, Capital Structure

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan *consumer non-cyclicals* di BEI periode 2020-2022. Metode *purposive sampling* digunakan dalam pengambilan sampel dari data sekunder sebanyak 38 perusahaan. Teknik pengolahan data menggunakan *software Eviews 12*. Hasil penelitian menunjukkan profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, pertumbuhan aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Implikasi dari penelitian ini adalah memberikan manfaat bagi perusahaan dalam mempertimbangkan penentuan serta penggunaan struktur modal yang optimal dalam meningkatkan kinerja perusahaan menjadi lebih baik.

Kata kunci : Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah.....	4
4. Rumusan Masalah	4
B. Tujuan dan Manfaat	5
1. Tujuan	5
2. Manfaat	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	6
A. Gambaran Umum Teori	6
1. <i>Pecking Order Theory</i>	6
2. <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal).....	6
B. Definisi Konseptual Variabel.....	7
1. Struktur Modal	7
2. Profitabilitas	8
3. Pertumbuhan Aset	8

4. Ukuran Perusahaan.....	9
C. Kaitan Antar Variabel.....	9
1. Hubungan Antara Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	9
2. Hubungan Antara Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal.....	10
3. Hubungan Antara Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	10
D. Penelitian yang Relevan.....	11
E. Kerangka Pemikiran	20
F. Hipotesis	21
1. Pengaruh Antara Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	21
2. Pengaruh Antara Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal	21
3. Pengaruh Antara Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal	22
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Desain Penelitian	23
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	23
C. Operasional Variabel dan Instrumen	24
1. Variabel Dependen.....	24
2. Variabel Independen	25
D. Asumsi Analisis Data.....	26
1. Statistik Deskriptif	26
2. Estimasi Model Data Panel	26
3. Uji Asumsi Klasik.....	28
E. Analisis Data.....	29
1. Uji Regresi Linear Berganda.....	29
2. Uji Koefisiensi Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	29
3. Uji F	30
4. Uji t.....	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	32
A. Deskripsi Subjek Penelitian	32
B. Deskripsi Objek Penelitian	39
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	40
1. Uji Statistik Deskriptif	40

2. Estimasi Model Data Panel	42
3. Uji Asumsi Klasik	44
D. Hasil Analisis Data	48
1. Uji Regresi Linear Berganda.....	48
2. Uji Koefisiensi Determinasi (Adjusted R^2)	50
3. Uji F	51
4. Uji t.....	52
E. Pembahasan	54
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal.....	55
2. Pengaruh Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal.....	56
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	57
BAB V PENTUP	60
A. Kesimpulan	60
B. Keterbatasan dan Saran.....	61
1. Keterbatasan.....	61
2. Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN.....	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	76
HASIL TURNITIN.....	77
SURAT PERNYATAAN	78

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	11
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel	26
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	32
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan sebelum outlier data	33
Tabel 4.3 Daftar Sampel Perusahaan setelah dilakukan outlier data	37
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i>	43
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Hausman</i>	43
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi	47
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	49
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisiensi Determinasi	51
Tabel 4.12 Hasil Uji F.....	52
Tabel 4.13 Hasil Uji t.....	53
Tabel 4.14 Hasil Rangkuman Pengujian.....	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model dan Hipotesis Penelitian	20
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	46

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan	67
Lampiran 2. Daftar Data Variabel Independen dan Variabel Dependen	69
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif – <i>Eviews 12</i>	71
Lampiran 4. Hasil Uji Chow – <i>Eviews 12</i>	72
Lampiran 5. Hasil Uji Hausman – <i>Eviews 12</i>	72
Lampiran 6. Hasil Uji Normalitas – <i>Eviews 12</i>	73
Lampiran 7. Hasil Uji Autokorelasi (Uji <i>Durbin-Watson</i>) – <i>Eviews 12</i>	73
Lampiran 8. Hasil Uji Multikolinearitas – <i>Eviews 12</i>	73
Lampiran 9. Hasil Uji Heteroskedastisitas – <i>Eviews 12</i>	73
Lampiran 10. Hasil Uji Regresi Linear Berganda – <i>Eviews 12</i>	74
Lampiran 11. Hasil Uji Koefisiensi Determinasi – <i>Eviews 12</i>	74
Lampiran 12. Hasil Uji F – <i>Eviews 12</i>	74
Lampiran 13. Hasil Uji t – <i>Eviews 12</i>	75

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Peningkatan teknologi yang terjadi di era globalisasi memiliki dampak positif diberbagai sektor salah satunya yaitu sektor ekonomi. Globalisasi ini mendorong perusahaan untuk mengikuti perkembangan teknologi dalam mengoperasikan usahanya agar dapat terus bersaing dengan perusahaan lain. Persaingan pasar yang semakin kuat merupakan suatu tantangan bagi setiap perusahaan dimana perusahaan tersebut harus mampu mempertahankan keberlangsungan hidup pada kondisi apapun dengan memaksimalkan laba perusahaan. Ketika sebuah perusahaan mengalami peningkatan laba membuat performa dari perusahaan itu juga akan melonjak. Namun terdapat berbagai kendala yang dihadapi saat menjalankan kegiatan perusahaan satu contohnya adalah masalah modal yang dimanfaatkan untuk mendanai aktivitas entitas. Salah satu diantaranya, sektor *consumer non-cyclicals* merupakan industri yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) ini tidak luput dari ancaman globalisasi tersebut.

Setiap perusahaan tidak akan bisa melakukan aktivitas maupun kegiatan sesuai dengan tujuan yang sudah ditentukan oleh perusahaan jika tidak didukung oleh adanya modal yang tersedia. Pemenuhan modal dalam suatu usaha bisnis dapat diperoleh dari sumber internal maupun eksternal perusahaan. Dana yang didapatkan dari sumber internal merupakan dana yang didapatkan dari dalam perusahaan seperti keuntungan perusahaan yang tidak dibagikan atau yang biasa disebut laba ditahan. Sedangkan sumber dana yang diberi dari luar atau eksternal merupakan sumber dana yang datang dari kreditur maupun investor. Manajer keuangan memiliki peranan yang penting untuk menerapkan pemilihan alternatif sumber dana yang tepat baik itu dari

sumber dana eksternal atau internal. Diperlukan juga adanya pertimbangan mengenai dana yang dipenuhi dari saham, utang, maupun keduanya.

Perusahaan dengan utang yang terlalu banyak juga dapat menghambat perkembangan perusahaan serta menjadi bahan pertimbangan bagi para pemegang saham dimana mereka memiliki opsi untuk mengalokasikan modal mereka ke dalam investasi perusahaan tersebut, hal ini merupakan salah satu masalah yang timbul dari penentuan struktur modal yang tidak efektif. Oleh karenanya, entitas dituntut untuk mencapai struktur modal yang ideal sehingga bisa memenuhi setiap tujuan yang sudah ditentukan oleh entitas.

Struktur modal merupakan perbandingan antara jumlah utang dengan modal sendiri dan dianggap kursial bagi setiap entitas karena berhubungan kepada laporan posisi keuangan. Maka dari itu, manajer dari perusahaan harus mengenal faktor-faktor yang akan mempengaruhi struktur modal di suatu perusahaan agar dapat mengelola fungsi keuangan dengan baik serta meningkatkan kesejahteraan para investor. Jika suatu perusahaan memperoleh struktur modal yang optimum, maka perusahaan mempunyai daya saing dalam jangka panjang. Struktur modal yang baik merupakan struktur modal yang dapat memaksimalkan keseimbangan dari risiko dan imbal hasil sehingga harga saham dari entitas akan menjadi maksimum. Struktur modal suatu perusahaan bisa diestimasi dengan berbagai metode, salah satunya menggunakan *debt to equity ratio* (DER) yang memperbandingkan jumlah utang perusahaan dengan modal yang dimilikinya. Struktur modal juga dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti profitabilitas, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan.

Profitabilitas mengacu pada kapabilitas perusahaan dalam memperoleh untung pada tingkat penjualan, modal saham tertentu, dan aset. Profitabilitas bisa diestimasi dengan *return on asset* (ROA) yang membandingkan laba bersih dengan total aset dari suatu entitas. Tingginya profitabilitas yang dimiliki oleh perusahaan akan menyebabkan peningkatan penggunaan dana internal atau dalam perusahaan. Suatu perusahaan bisa menyajikan laba ditahan yang tinggi ketika profitabilitasnya semakin meningkat, oleh

karenanya perusahaan dapat menekan penggunaan utang. Laba ditahan tersebut akan digunakan untuk pembiayaan perusahaan, oleh karenanya pada struktur modal penggunaan utang akan semakin rendah bersamaan dengan meningkatnya profitabilitas dari perusahaan.

Pertumbuhan aset juga merupakan salah satu faktor yang dapat disebut sebagai suatu perubahan karena adanya peningkatan maupun penurunan terhadap total aktiva. Pertumbuhan aset dapat dihitung dalam persentase yang digunakan untuk melihat perubahan suatu aset di tahun ini serta tahun sebelumnya. Jika pada suatu perusahaan terjadi peningkatan aset, maka nilai operasional perusahaan juga diharapkan meningkat. Variabel ini juga digunakan untuk mempertimbangkan dalam suatu keputusan utang. Perusahaan lebih cenderung menggunakan utang lebih banyak ketika mempunyai tingkat pertumbuhan yang terbilang tinggi, sehingga memiliki hubungan positif antara pertumbuhan aset dengan struktur modal.

Ukuran perusahaan dilihat melalui kecil atau besarnya suatu perusahaan. Ukuran perusahaan dapat menjadi indikasi kegagalan perusahaan dalam melunasi utangnya. Ketika perusahaan semakin membesar, maka akan lebih lancar untuk meraih sumber pendanaan eksternal yang besar, terutama dalam bentuk utang. Oleh karena itu, ukuran perusahaan secara signifikan memengaruhi kebijakan struktur modal. Hal ini juga berkaitan dengan tingkat kepercayaan dari kreditur terhadap kemampuan perusahaan untuk mengembalikan utangnya dengan cepat.

Penelitian ini mereplikasi penelitian Meisyta, Yusuf dan Martika (2021) yang berjudul Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya dikarenakan peneliti menghilangkan variabel Struktur Aktiva dan menambahkan variabel independen lain yaitu Pertumbuhan Aset dari penelitian Milenia dan Sha (2023). Berdasarkan penjelasan tersebut, maka penelitian ini berjudul “PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP

STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* PERIODE 2020 - 2022”.

2. Identifikasi Masalah

Hasil penelitian Meisyta dkk. (2021) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Lain halnya dengan penelitian Aini, Suherman dan Mardiyati (2022) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

Hasil penelitian Milenia dan Sha (2023) menyatakan bahwa pertumbuhan aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal sedangkan penelitian Dewi dan Sudiartha (2017) menyatakan bahwa pertumbuhan aset berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

Hasil penelitian Meisyta dkk. (2021) menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Situasi ini berbeda dengan penelitian Rahayu dan Prijati (2019) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang sudah dipaparkan, penelitian ini akan menganalisis mengenai pengaruh dari profitabilitas, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Kemudian subjek yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah perusahaan *consumer non-cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2022.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan di atas, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal?
- b. Apakah pertumbuhan aset berpengaruh terhadap struktur modal?
- c. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan Rumusan Masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menguji secara empiris apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal.
- b. Untuk menguji secara empiris apakah pertumbuhan aset berpengaruh terhadap struktur modal.
- c. Untuk menguji secara empiris apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal.

2. Manfaat

Penelitian ini diharap dapat bermanfaat bagi berbagai kalangan. Bagi peneliti, penelitian ini memiliki potensi untuk memperluas pemahaman mengenai ilmu terkait struktur modal. Sementara bagi peneliti lainnya, diharapkan dapat menjadi referensi yang berharga untuk meningkatkan pemahaman dan mendorong munculnya penelitian yang lebih berkualitas di masa mendatang. Bagi investor, diharapkan penelitian ini berguna sebagai bahan pertimbangan ketika menentukan keputusan investasi terkait penempatan dana mereka di perusahaan tertentu dengan melihat struktur modal dari perusahaan tersebut. Bagi manajemen, diharapkan dapat menambah informasi mengenai pengaruh dari profitabilitas, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal juga dapat membantu ketika menetapkan struktur modal yang terbaik bagi perusahaan tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

- Aini, N. N., Suherman., & Mardiyati, U. (2022). Determinants Of Capital Structure On Property And Real Estate Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Education, Social Studies, And Management*, 2(3), 14-33. <https://doi.org/10.52121/ijessm.v2i3.90>
- Alamsah, J. (2021). Pengaruh Asset Growth dan Operating Leverage Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Indonesia Sosial Teknologi*, 2(4), 610-621. <https://doi.org/10.59141/jist.v2i04.129>
- Alfon., & Yanti. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Ukuran, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(1), 417-425. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i1.11668>
- Angeline, B., & Sha, T. L. (2021). Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(2), 473-481. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i2.11686>
- Antoro, W., Sanusi, A., & Asih, P. (2020). The Effect of Profitability, Company Size, Company Growth on Firm Value Through Capital Structure in Food and Beverage Companies on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018 Period. *International Journal of Advances in Scientific Research and Engineering*, 6(9), 36-43. <https://doi.org/10.31695/IJASRE.2020.33876>
- Arini, L. S., & Rohyani, T. (2022). Pengaruh Resiko Bisnis, Likuiditas dan Pertumbuhan Asset Terhadap Struktur Modal Perusahaan Jasa Konstruksi yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014 – 2016. *Jurnal Syntax Idea*, 4(2), 364-375. <https://doi.org/10.46799/syntax-idea.v4i2.1777>
- Awaluddin, M., Amalia, K., Sylvana, A., & Wardhani, R. S. (2019). Perbandingan Pengaruh Return On Asset, Pertumbuhan Aset, Pertumbuhan Penjualan, dan Managerial Ownership Terhadap Struktur Modal Perusahaan Multinasional dan Domestik di BEI. *Jurnal Minds: Manajemen Ide dan Inspirasi*, 6(1), 113-128. <https://doi.org/10.24252/minds.v6i1.7965>

- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. PT Rajagrafindo Persada, Depok.
- Christhalia, T., & Jonardi. (2019). Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Aneka Industri yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(3), 889-898. <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i3.5593>
- Ciputri, L. N., & Malau, H. (2022). The Effect of Profitability, Asset Structure on Capital Structure in Registered Chemical Sub-Sector Companies on IDX from 2018-2020. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal*, 5(3), 28354-28361. <https://doi.org/10.33258/birci.v5i3.6917>
- Dewi, D. A. I. Y. M., & Sudiarta, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2222-2252. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/manajemen/article/view/28486>
- Fauziah, I. N., & Sudiyatno, B. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 9(2), 107-118. <https://www.unisbank.ac.id/ojs/index.php/fe9/article/view/8284>
- Feni., Burhanuddin., & Guasmin. (2021) Effect of Asset Structure and Firm Size on Capital Structure (Case Study on Food and Beverage Companies on the Indonesian Stock Exchange). *International Journal of Health, Economics, and Social Sciences (IJHESS)*, 3(3), 191-201. <https://doi.org/10.56338/ijhess.v3i3.1580>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 edisi 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hussain, S., Yu, C., Liu, W., & Ling, X. (2021). Determinants Affecting The Capital Structure Decision Of A Firm (A Case Study Of Textile Sector In Pakistan). *International Journal of Management & Entrepreneurship Research*, 3(3), 118-133. <https://doi.org/10.51594/ijmer.v3i3.214>
- Ibrahim, B. P., & Sudirgo, T. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(1), 44-54. <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i1.22166>
- Khalid, U., Ahmad, W., Abubakar, M., & Asrar, M. (2020). Determinants Of Capital Structure: A Case Of Non-Financial Sector Of Pakistan.

- International Journal of Accounting and Management Research*, 1(1), 1-14. <https://doi.org/10.30741/10.30741/ijamr.vol1iss1>
- Lilia, W., Verawaty., Situmeang, S. I. L., & Hartanto, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 4(2), 627-639. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.259>
- Meilani, U., & Wahyudin, A. (2021). Pengaruh Struktur Aset, Risiko Bisnis, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 19(1), 46-63. <https://doi.org/10.24167/jab.v19i1.3513>
- Meisyta, E. D., Yusuf, A. A., & Martika, L. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Riset Keuangan dan Akuntansi*, 7(2), 83-91. <https://doi.org/10.25134/jrka.v7i1.4450>
- Milenia, S., & Sha, T. L. (2023). Pengaruh Asset Growth, Leverage, Struktur Aktiva, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(3), 1055-1064. <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i3.25086>
- Mustofa, N. H., & Lestari, S. I. (2021). The Impact Of Assets Stucture, Liquidity, Business Risk And Company Size on Capital Structure. *Journal of Islamic Economic and Business*, 4(2), 232-251. <http://dx.doi.org/10.21154/elbarka.v4i2.3295>
- Naibaho, N. (2021). The Effect of Profitability, Liquidity, And Working Capital on Capital Structure in Manufacturing Companies Including Multiple Industrial Sectors and Consumer Goods Industry Sector Listed on The Exchange Indonesia Effect. *International Journal of Applied Finance and Business Studies*, 8(4), 135-141. <https://doi.org/10.35335/ijafibs.v8i4.33>
- Novwedayaningayu, H. C., & Hirawati, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Consumer Goods. *Jurnal Sains Manajemen dan Bisnis Indonesia*, 10(2), 255-262. <https://doi.org/10.32528/jsmbi.v10i2.4124>
- 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*, 8(7), 4444-4473. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i07.p16>

- Purnama, M., & Purnama, O. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal (Studi Pada PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode Tahun 2010-2017). *Eco-Buss*, 2(3), 18-31. <https://doi.org/10.32877/eb.v2i3.137>
- Rahayu, N. P., & Prijati. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 8(2), 1-19. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/358>
- Santoso, S. (2019). *Mahir Statistika Parametrik*. Jakarta: PT Gramedia.
- Sanyaolu, W. A., Job-Olatunji, K. A., & Ogunmefun, G. T. (2018). Determinants of Capital Structure in Nigeria. *Journal of Economic Literature*, 2(3), 1-12. <http://www.atreview.org>
- Sarjana, I. G. D., & Yadnya, I. P. (2020). Effect of Profitability, Firm Size and Tax on Capital Structure. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(2), 283-289. www.ajhssr.com
- Setiawan, A. Y., & Santoso, A. (2022). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, dan Entrepreneurship*, 11(2), 212-226. <http://dx.doi.org/10.30588/jmp.v11i2.945>
- Sugiyono (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutomo., Wahyudi, S., Pangestuti, I. R. D., & Muharam, H. (2020). The Determinants Of Capital Structure In Coal Mining Industry On The Indonesia Stock Exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, 17(1), 165-174. [http://dx.doi.org/10.21511/imfi.17\(1\).2020.15](http://dx.doi.org/10.21511/imfi.17(1).2020.15)