

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN LIKUIDITAS TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR
DI BEI 2020-2022**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : IVANA TASHA CELIA

NIM : 125180191

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
2024**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : IVANA TASHA CELIA
NIM : 125180191
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas
Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti dan Real
Estate Yang Terdaftar di BEI 2020-2022

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 29-Desember-2023

Pembimbing:

LIANA SUSANTO, S.E., M.Si., Ak.

NIK/NIP: 10199014



Pengesahan

Nama : IVANA TASHA CELIA
NIM : 125180191
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan
Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada
Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar
di BEI 2020-2022
Title : Effect of Profitability, Firm Size, and Liquidity
on Capital Structure In The Property and Real
Estate Companies Listed in BEI 2020-2022

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi
AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada
tanggal 23-Januari-2024.

Tim Penguji:

1. ROSMITA RASYID, Dra., M.M., Ak.
2. LIANA SUSANTO, S.E., M.Si., Ak.
3. SUSANTO, SE.,M.M.,Ak.,CPA, CPMA,CA,ACPA

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
LIANA SUSANTO, S.E., M.Si.,
Ak. NIK/NIP: 10199014



Jakarta, 23-Januari-
2024 Ketua Program
Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BEI 2020 – 2022

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah profitabilitas, ukuran perusahaan, dan likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal pada sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2020-2022. Sampel dipilih dengan metode purposive sampling dan menggunakan 34 perusahaan. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi berganda yang dibantu oleh program Eviews 12 dan Microsoft Excel 2016. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, dan likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal.

Kata kunci : Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Struktur Modal.

The purpose of this study was to know if profitability, firm size, and liquidity affect capital structure in property and real estate which listed on the Indonesia Stock Exchange during 2020-2022. Sample was selected with purposive sampling method and using 34 companies. Data processing techniques using multiple regression analysis that helped by Eviews 12 and Microsoft Excel 2016. The results of this study indicate that profitability have a significant and negative effect on capital structure, firm size have a significant and positive effect on capital structure, and liquidity have no significant effect on capital structure.

Keywords: Profitability, Firm Size, Liquidity, Capital Structure

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadiran Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Bei 2020 – 2022” dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Tujuan skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini akan sulit untuk diselesaikan dengan baik tanpa adanya bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu dan tenaga dalam membimbing dan memberi arahan yang sangat berguna selama proses penyusunan skripsi ini hingga selesai dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak.,CPMA., CA., CPA (Aust.) CSRS, ACPA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen dan staff pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan penulis ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.

5. Papi, mami, adik-adik, tante, om, opa, dan oma yang telah mendukung, membantu, mendoakan, serta memberikan kasih sayang dan motivasi kepada penulis sejak awal masuk kuliah hingga penyusunan skripsi ini selesai.
6. Anggela, Dessya, Nadia, Vica yang merupakan teman kuliah sekaligus sesama pejuang skripsi tiga setengah tahun yang sudah menemani peneliti selama proses pembuatan skripsi ini dari awal hingga akhir.
7. Vittoria yang merupakan teman penulis sejak masa sekolah dan telah memberikan semangat bagi penulis dari awal hingga akhir perkuliahan.
8. Ericsson sebagai sahabat dan partner yang sudah menemani dan memotivasi penulis selama masa perkuliahan hingga skripsi ini selesai dengan baik
9. Teman-teman satu bimbingan skripsi yang sudah berkenan untuk menukarkan ide, pengetahuan, dan bantuan kepada penulis.
10. Pihak-pihak lain yang tidak disebutkan di atas yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara hingga skripsi ini selesai dengan baik.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini sehingga segala bentuk kritik dan saran yang membangun akan penulis terima. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Jakarta, 29 Desember 2023

Penulis,



Ivana Tasha Celia

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	3
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>Trade Off Theory</i>	6
B. Definisi Konseptual Variabel	7
1. Profitabilitas	7
2. Ukuran perusahaan.....	7
3. Likuiditas	8
4. Struktur modal	8
C. Kaitan Antar Variabel	9
1. Profitabilitas dan Struktur Modal	9

2. Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal	9
3. Likuiditas dan Struktur Modal.....	10
D. Penelitian Sebelumnya Yang Relevan	10
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	18
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal	18
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	18
3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal.....	19
BAB III METODE PENELITIAN	20
A. Desain Penelitian	20
B. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel	21
C. Operasional Variabel	21
1. Variabel Dependen	22
2. Variabel Independen	22
D. Uji Pemilihan Data Panel	23
1. Uji Chow	24
2. Uji Hausman.....	25
3. Uji Lagrange Multiplier	25
E. Analisis Data.....	26
1. Uji Statistik Deskriptif	26
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	26
3. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	27
4. Uji F	27
5. Uji t	27
F. Asumsi Analisis Data.....	28
1. Uji Normalitas	28
2. Uji Multikolinearitas	28
3. Uji Autokorelasi	28
4. Uji Heteroskedastisitas	29
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	30
A. Deskripsi Subjek Penelitian	30
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	33

C.	Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel	35
1.	Hasil Uji Chow.....	36
2.	Hasil Uji Hausman	38
D.	Hasil Uji Asumsi Data	39
1.	Hasil Uji Normalitas	39
2.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	40
3.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	41
4.	Hasil Uji Autokorelasi	42
E.	Hasil Analisis Data	43
1.	Analisis Regresi	43
2.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	44
3.	Hasil Uji F.....	45
4.	Uji t	46
F.	Pembahasan.....	48
1.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	48
2.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal	49
3.	Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal	50
BAB V	PENUTUP.....	51
A.	Kesimpulan.....	51
B.	Keterbatasan dan Saran.....	52
1.	Keterbatasan	52
2.	Saran.....	52
DAFTAR BACAAN		54
LAMPIRAN		61
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		69
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN		70
HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT		71

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian sebelumnya yang relevan.....	10
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel	23
Tabel 4.1 Proses pemilihan sampel	30
Tabel 4.2 Sampel Penelitian	32
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	33
Tabel 4.4 Hasil Uji Common Effect Model.....	36
Tabel 4.5 Hasil Uji Fixed Effect Model	37
Tabel 4.6 Hasil uji Chow	37
Tabel 4.7 Hasil Uji Random Effect Model.....	38
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman.....	39
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas sebelum <i>Outlier</i>	39
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas setelah <i>Outlier</i>	40
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	41
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinearitas	41
Tabel 4.13 Hasil Uji Autokorelasi	42
Tabel 4.14 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	43
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	45
Tabel 4.16 Hasil Uji F	46
Tabel 4.17 Hasil Uji t	47
Tabel 4.18 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis.....	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	19
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian	61
Lampiran 2. Hasil <i>Output Eviews</i>	64

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Periode transisi dari masa pandemi menuju masa kebiasaan baru harus dihadapi dengan beragam tantangan ekonomi. Pada periode tersebut, terjadi tren penurunan harga saham akibat anjloknya permintaan dalam sektor properti dan *real estate* yang disebabkan oleh keterbatasan ruang gerak masyarakat yang disebabkan kebijakan pemerintah terkait pembatasan kegiatan sosial berskala besar (Cahyadewi dan Prajanto, 2023).

Dilansir dari [cnbcindonesia.com](https://www.cnbcindonesia.com), perusahaan sub-sektor properti dan *real estate* mengalami penurunan sebesar 25,2% sejak 2020. Meskipun pada tahun 2021 menuju 2022 sektor properti dan *real estate* mulai beranjak memulih, namun pertumbuhannya masih sangat terbatas. Menurut data *The Indonesia Economic Intelligence* (IEI) selama 9 bulan pertama tahun 2021, sektor properti dan *real estate* baru tumbuh sekitar 2,40% (*year on year*) dimana fenomena tersebut dapat dilihat sangat terbatas pertumbuhannya karena konsumsi masyarakat masih tergolong minim setelah adanya pandemi COVID-19. Sedangkan pada tahun 2022 sudah memasuki kondisi normal namun belum sepenuhnya pulih karena pada tahun 2022 ini sektor properti dihadapkan dengan tantangan perang Rusia-Ukraina sehingga harga komoditas pun berangsur tinggi sehingga menyebabkan badai inflasi. Tahun 2022 mengalami kenaikan 5,9% dan menurut Lembaga pemeringkat S&P *outlook* pertumbuhan ekonomi Indonesia pada tahun 2022 diprediksikan mencapai 5,6% lebih besar dibanding dengan tahun 2021 yang berjumlah 3,4%.

Fenomena tersebut mendorong pemasar di bidang properti harus berinovasi dengan turut memasarkan produk secara virtual, dimana perubahan tersebut menimbulkan ketidakstabilan bagi perusahaan yang harus mengeluarkan biaya tambahan untuk menyesuaikan anggaran promosi di tengah menurunnya

penjualan. Kondisi tersebut menyebabkan perusahaan harus mencari sumber pendanaan atau modal lain untuk menjaga keberlanjutan operasional (Nurkhasanah dan Nur, 2022).

Menurut Cahyadewi dan Prajanto (2023), pendanaan atau modal merujuk pada sumber daya finansial yang diperlukan oleh suatu entitas untuk mendukung kegiatan operasional, pengembangan pasar, mempertahankan pelanggan, serta membantu meningkatkan keuntungan. Keputusan pendanaan yang baik bisa ditinjau melalui struktur modal yang dimiliki perusahaan, apakah pendanaan bersumber dari modal saham, laba ditahan, maupun hutang.

Struktur modal mengacu pada komposisi dan sumber dana yang dialokasikan suatu perusahaan guna mendanai operasional dan investasinya yang bisa dikelompokkan menjadi modal pinjaman maupun modal sendiri (Nabila dan Rahmawati, 2023). Menurut Umam (2020), modal pinjaman merupakan dana yang dipinjam oleh perusahaan dari berbagai sumber seperti bank, obligasi, maupun utang lainnya. Sementara modal sendiri merupakan bagian kepemilikan perusahaan yang dimiliki oleh para pemegang saham.

Pemilihan struktur modal yang optimal mampu dijadikan sebagai kunci untuk menciptakan dan menjaga kesehatan finansial perusahaan, sehingga dapat memberikan daya tarik investasi optimal. Jika struktur modal didasarkan pada dana eksternal atau utang yang besar, maka risiko kegagalan pembayaran akan meningkat di masa depan. Keberadaan utang yang berlebihan dalam perusahaan dapat menjadi hambatan bagi perkembangan, yang menyebabkan pemegang saham berpikir ulang sebelum menginvestasikan modalnya (Kosali, 2022).

Struktur modal suatu perusahaan dipengaruhi oleh sejumlah faktor, di antaranya adalah profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan. Profitabilitas menjadi faktor yang mencerminkan kapabilitas perusahaan untuk meraih keuntungan dari operasionalnya (Setiowati et al., 2023). Dimana setiap operasional memerlukan dana dan pada akhirnya perusahaan juga membutuhkan pendapatan yang diperoleh dari profitabilitas untuk melanjutkan kegiatan operasionalnya.

Sementara itu Giviani dan Pratomo (2022) memaparkan bahwa ukuran perusahaan yang diantaranya bisa ditinjau berdasarkan jumlah penjualan, jumlah aset, dan lain-lain dianggap dapat memengaruhi kemampuan dan reputasi perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan dianggap lebih komprehensif dan cenderung dapat memberikan penawaran keuntungan dan pertumbuhan aset yang lebih tinggi.

Perusahaan berukuran besar sering dianggap mempunyai reputasi yang lebih baik, risiko yang lebih minim, dan karenanya dapat memperoleh hutang dengan biaya yang lebih rendah. Kondisi demikian membuat perusahaan-perusahaan besar untuk memilih struktur modal yang lebih condong pada hutang. Namun, dalam konteks Indonesia, dimana pasar modal tidak seberkembang negara maju, ukuran perusahaan mungkin memiliki dinamika yang berbeda dalam mempengaruhi struktur modal (Meli, 2020).

Ali dkk (2022), menjelaskan bila likuiditas mengindikasikan kemampuan perusahaan dalam pemenuhan kewajiban keuangan jangka pendeknya. Tingginya likuiditas akan berdampak pada rendahnya struktur modal perusahaan, sebab menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kecukupan dana internal guna memenuhi kewajiban jangka pendek.

Berdasarkan pemaparan fenomena latar belakang, maka judul penelitian ini adalah **“PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BEI 2020 – 2022”**.

2. Identifikasi Masalah

Masruroh dan Wardana (2022) melangsungkan penelitian terkait pengaruh pertumbuhan aset, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Temuan penelitian tersebut mengungkapkan bila struktur modal dipengaruhi secara signifikan oleh ukuran perusahaan sedangkan pertumbuhan aset dan profitabilitas tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadapnya.

Silvia dan Meti (2020) meneliti mengenai pengaruh pertumbuhan penjualan, likuiditas, dan pertumbuhan aset terhadap struktur modal. Temuan yang diperoleh adalah struktur modal tidak dipengaruhi secara signifikan oleh pertumbuhan aset maupun pertumbuhan penjualan, sementara likuiditas memberikan pengaruh yang signifikan terhadapnya.

Akhmad dkk (2021) meneliti mengenai pengaruh likuiditas, profitabilitas, serta ukuran perusahaan pada struktur modal. Temuan yang didapat mengungkapkan bila ketiga variabel tersebut memberikan pengaruh signifikan pada struktur modal. Rosita dkk (2019) menjalankan riset terkait pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap struktur modal. Temuan yang didapat mengungkapkan bila likuiditas dan profitabilitas memberikan pengaruh signifikan pada struktur modal.

Penelitian yang dilakukan Wirdia dkk (2020) terkait pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan pada struktur modal menunjukkan hasil yakni likuiditas dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan pada struktur modal, sementara ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadapnya.

Terdapat temuan yang bervariasi dari penelitian terdahulu yang disebutkan di atas. Perbedaan temuan tersebut menjadi landasan guna melangsungkan penelitian kembali terkait sejumlah faktor yang mempengaruhi struktur modal.

3. Batasan Masalah

Fokus penelitian ini yaitu sektor properti dan real estate yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Rentang waktu penelitian mencakup periode tahun 2020 hingga 2022. Fokus kajian tertuju pada struktur modal yang menjadi variabel dependen, sementara profitabilitas, likuiditas, serta ukuran perusahaan menjadi variabel independen yang dianalisis.

4. Rumusan Masalah

Berlandaskan pada latar belakang masalah yang telah di jelaskan, rumusan masalah pada penelitian ini meliputi: a. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?, b. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh

signifikan terhadap struktur modal?, dan c. Apakah likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Tujuan dari penelitian ini yaitu: a. untuk memperoleh bukti empiris terkait pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal, b. untuk memperoleh bukti empiris terkait pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal, dan c. untuk memperoleh bukti empiris terkait pengaruh likuiditas terhadap struktur modal

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan mampu menghadirkan manfaat bagi pengembangan ilmu serta manfaat operasional. Manfaat pengembangan ilmu, temuan dari penelitian ini bisa digunakan sebagai salah satu acuan untuk penelitian selanjutnya, khususnya terkait pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap struktur modal. Manfaat operasional yang diharapkan dari penelitian bagi pihak manajemen perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat menyediakan wawasan penting sekaligus acuan dalam membuat keputusan strategis mengenai struktur modal yang optimal, sehingga memungkinkan untuk mendorong peningkatan nilai perusahaan dan mengurangi biaya keuangan.

Bagi investor dan analis pasar, penelitian ini diharapkan mampu digunakan sebagai informasi yang membantu dalam menilai risiko investasi terkait dengan struktur modal perusahaan yang akan memungkinkan untuk membuat keputusan investasi yang lebih tepat dengan informasi yang lebih baik.

DAFTAR BACAAN

- Aaf. (2023). Nasib Sektor Properti di Era Suku Bunga Tinggi & Resesi Dunia. Retrieved October 10, 2023, from CNBC Indonesia website: <https://www.cnbcindonesia.com/research/20221229111511-128-401106/nasib-sektor-properti-di-era-suku-bunga-tinggi-resesi-dunia/amp>
- Ali, F., Hasan, H., & Machmud, M. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Pada PDAM. *Amsir Management Journal*, 3(1), 60–77.
- Arlita, D. P., & Surjandari, D. A. (2019). The Effect of Profitability, Liquidity, Asset Structure, Growth Opportunity, Institutional Ownership on Capital Structure (Case Study at Property and Real Estate Companies in Indonesia Stock Exchange Period 2013-2017). *Scholars Bulletin*, 5(8), 461–470.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2013). *Fundamentals of Financial Management*. Boston: Cengage Learning.
- _____. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Boston: Cengage Learning.
- Cahyadewi, D. A., & Prajanto, A. (2023). Pengaruh Struktur Aset dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2019 -2021). *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Auditing*, 4(1), 300–315.
- Cahyani, N. I., & Handayani, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, Dan Tangibility Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(2).
- Chandra, A., & Setyawan, I. R. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perbankan Tahun 2017-2021. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 5(4), 838–847.
- Dahlana, M. (2017). Pengaruh Likuiditas, Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Textile Dan Garment Yang

- Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 17(2).
- Dang, C., Li, Z. F., & Yang, C. (2018). Measuring Firm Size in Empirical Corporate Finance. *Journal of Banking & Finance*, 86, 159–176.
- Darmawan, A., Sandra, R. N., Bagis, F., & Rahmawati, D. V. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Akuisisi Journal Akuntansi*, 17(2), 93–106.
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage serta Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages di BEI. *Prospek: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 74–83.
- Dewi, C. R., & Fachrurrozie, F. (2021). The Effect of Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure with Firm Size as Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 10(1), 32–38.
- Dewi, R., Suci, M., & Mahardika, A. N. Y. M. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di BEI. *Prospek: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 59–66.
- Dorkas, C., & Indrajati, M. D. (2022). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan (Size) Terhadap Struktur Modal dengan Tingkat Suku Bunga Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Manufaktur yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018. *Jurnal Kontemporer Akuntansi*, 90–95.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 (9th ed.)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- _____. & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Eviews 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giviani, R., & Pratomo, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Pada Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020). *Jurnal Manajemen*, 9(5), 3158–3166.
- Hakim, M. Z., & Apriliani, D. (2020). Effect Of Profitability, Liquidity, Sales Growth, Business Risk, And Asset Structure On Capital Structure. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 3(2), 224–243.

- Hasanudin, H. (2023). Effect of Return on Assets, Current Ratio and Degree of Leverage on Debt To Equity Ratio Mixed Private Banking Sector Listed On The Indonesia Stock Exchange 2016-2020. *International Journal of Artificial Intelligence Research*, 6(1-2).
- Hidayat, V. S., & Debbianita. (2015). The Effect of Profitability and Liquidity Towards The Capital Structure on Retail Companies That Are Listed in Indonesia Stock Exchange in The Period of 2014-2015. *Competitive: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1), 106–116.
- Juliantika, N. L. A. A. M., & Dewi, M. R. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property Dan Realstate*. Udayana University.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kosali, A. Y. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Real Estate and Property di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 19(1), 131–141.
- Lilia, W., Situmeang, S. I. L., Verawaty, V., & Hartanto, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 627–639.
- Mardan, R. M., Moeljadi, Sumiati, & Indrawati, N. K. (2023). The Determinants of Capital Structure: Evidence from Indonesia. *International Journal of Professional Business Review*, 8(5), 1–30.
- Martini, E., Ramli, M. A., Gustyana, T. T., & Nugraha, N. (2021). Impact of Activity Ratio, Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure in Food and Beverages Companies Listed On Indonesia Stock Exchange Period 2015-2019. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 21(2), 112–119.
- Masruroh, S. A., & Wardana, G. K. (2022). The Influence of Asset Growth, Profitability, and Firm Size on the Capital Structure of Islamic Banking in the World Period 2011. *Journal of Economics, Finance And Management Studies*, 5(6), 1594–1603.
- Meli, M. (2020). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

- dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal STEI Ekonomi*, 29(1), 79–89.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1963). Taxes And The Cost Of Capital: A Correction. *American Economic Review*, 53(3), 433-443.
- Mukaromah, D. U., & Suwarti, T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Undiksha*, 13(1), 222–232.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221.
- Nabila, D. T., & Rahmawati, M. I. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(9), 1–15.
- Natashia, & Widjaja, I. (2020). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Jasa Sektor Keuangan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2014 –2018. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 4(4), 117–120.
- Niariana, D., & Anggraeni, R. D. (2022). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Penghindaran Pajak (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman Pada Tahun 2016-2020). *Prosiding: Ekonomi Dan Bisnis*, 2(1), 206–215.
- Nisfianti, R., & Handayani, N. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal: Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(2).
- 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.
- Nugroho, N. C. (2014). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan dan Umur Perusahaan terhadap Struktur Modal Usaha Mikro Kecil dan Menengah Kerajinan Kuningan di Kabupaten Pati.

Management Analysis Journal, 3(2).

Nurkhasanah, D., & Nur, D. I. (2022). Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Derivatif: Jurnal Manajemen*, 16(1), 48–60.

Oktaviyanti, I., & Sumartik, S. (2023). The Pecking Order Theory Perspective in the Study of Company Capital Structure (Study On Manufacturing Companies On The Indonesia Stock Exchange). *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Perbankan*, 9(1), 53–62.

Purba, M. N., Sinurat, E. K. B., Djailani, A., & Farera, W. (2020). The Effect of Current Ratio, Return on Assets, Total Asset Turnover and Sales Growth on Capital Structure in Manufacturing Company. *International Journal of Social Science and Business*, 4(3), 489–500.

Purnami, N. P. S., & Susila, G. P. A. J. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Batu Bara di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 11(3), 371–379.

Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 67–82.

Riyanto, B. (2013). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan* (4th ed.). Yogyakarta: BPFE.

Rosmanindar, E., Martaliah, N., & Wulandari, R. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal dengan Struktur Aktiva Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ekonomi Syariah*, 4(2), 1–21.

Santoso, S. (2018). *Mahir Statistik Multivariat dengan SPSS*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.

Sari, M. A., & Agustin, S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti Di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(2).

Setiowati, D. P., Salsabila, N. T., & Eprianto, I. (2023). Pengaruh Ukuran

- Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Economina*, 2(8), 2137–2146.
- Silaen, S. (2018). *Metodologi Penelitian Sosial untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. Bogor: Penerbit In Media.
- Silvia, R., & Meti, Y. (2020). The Correlation of Sales Growth, Liquidity, and Asset Growth with Capital Structure in Food and Beverage Companies. *International Journal of Social Science and Business*, 4(4), 460–466.
- Sudrajat, J., & Setiyawati, H. (2021). Role of Firm Size and Profitability on Capital Structures and Its Impact Over Firm Value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 2(1), 13–27.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suhardjo, Y., Karim, A., & Taruna, M. S. (2022). Effect of Profitability, Liquidity, and Company Size on Capital Structure: Evidence from Indonesia Manufacturing Companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 5(1), 70–78.
- Sunarsip. (2021). Outlook Properti 2022 dan Prasyarat Pertumbuhannya. Retrieved October 10, 2023, from CNBC Indonesia website: <https://www.cnbcindonesia.com/opini/20211220113050-14-300546/outlook-properti-2022-dan-prasyarat-pertumbuhannya/amp>
- Supeno, A., Ali, H., & Priyati, R. Y. (2022). Effect of Profitability and Liquidity on Capital Structure and Value of Plantation Companies in Indonesia. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 2(6), 621–636.
- Susanti, S., Widyawati, D., & Iswara, U. S. (2023). The Effect of Profitability and Firm Size on Capital Structure. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 140–151. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v2i2.5883>
- Tiyas, W. D. P., & Nurasik, N. (2022). Profitability, Liquidity, and Capital Structure: An Analysis of Food and Beverage Companies in Indonesia. *Academia Open*, 7, 1–14. <https://doi.org/10.21070/acopen.7.2022.2759>
- Umam, M. F. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan

- Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Akuntansi*, 5(2), 1–14.
- Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 23(2), 957–981.
- Zani, J., Leites, E. T., Macagnan, C. B., & Portal, M. T. (2013). Interest on Equity and Capital Structure in the Brazilian Context. *International Journal of Managerial Finance*, 10(1), 39–53.
- Zuhro, F., & Suwitho, S. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(5).