

SKRIPSI

**Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* terhadap
Struktur Modal Pada Perusahaan *Properties & Real Estate***



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : AXEL DOLI SIREGAR

NPM : 125210134

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2025

Pengesahan

Nama : AXEL DOLI SIREGAR
NIM : 125210134
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN PROPERTIES & REAL ESTATE
Title : THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, AND
LEVERAGE ON CAPITAL STRUCTURE IN PROPERTIES
& REAL ESTATE COMPANIES

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi
AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada
tanggal 09-Juli-2025.

Tim Penguji:

1. VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP
2. F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E., M.Si., Ak., CA.
3. MALEM UKUR TARIGAN, Drs., Ak., M.M., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:

F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E.,
M.Si., Ak., CA.
NIK/NIP: 10198036



Jakarta, 09-Juli-2025

Ketua Program Studi



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

Persetujuan

Persetujuan

Nama : AXEL DOLI SIREGAR
NIM : 125210134
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA
PERUSAHAAN PROPERTIES & REAL ESTATE

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 09-April-2025

Pembimbing:
F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E.,
M.Si., Ak., CA.
NIK/NIP: 10198036



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Struktur Modal
pada Perusahaan Properties & Real Estate tahun 2021-2023**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap struktur modal pada perusahaan sektor properties & real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2023. Struktur modal merupakan keputusan penting bagi perusahaan dalam menjaga keseimbangan antara penggunaan sumber dana sendiri dan dana pinjaman. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan pendekatan regresi linear berganda. Data diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang memenuhi kriteria sampel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, likuiditas berpengaruh negatif namun tidak signifikan, sedangkan leverage berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Temuan ini mengindikasikan bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi cenderung mengurangi ketergantungan terhadap utang, sementara leverage yang tinggi mendorong peningkatan struktur modal berbasis utang. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam menentukan kebijakan pendanaan yang optimal.

Kata Kunci : Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Struktur Modal, Properties & Real Estate.

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of profitability, liquidity, and leverage on the capital structure of companies in the property and real estate sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021–2023 period. Capital structure represents an important financial decision for companies, as it involves maintaining a balance between internal funding and external debt. The research employs a quantitative method with a multiple linear regression approach. Data were obtained from the annual financial statements of companies that met the sample criteria. The results indicate that profitability has a negative and significant effect on capital structure, liquidity has a negative but insignificant effect, and leverage has a positive and significant effect on capital structure. These findings suggest that highly profitable companies tend to reduce their dependence on debt, while higher leverage tends to increase the debt-based capital structure. This research is expected to serve as a consideration for company management in determining optimal financing policies.

Keywords: Profitability, Liquidity, Leverage, Capital Structure, Property and Real Estate.

HALAMAN MOTTO

"The wicked will reap what they sow"

HALAMAN PERSEMBAHAN

Untuk keluarga dan orang-orang yang saya sayang

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan ke hadirat Allah SWT/Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Properties & Real Estate tahun 2021-2023” ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Tarumanagara.

Selama proses penyusunan skripsi ini, saya mendapat banyak bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, saya ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak F.X. Kurniawan Tjakrawala, S.E., M.SI., AK., CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran serta dengan sabar memberi bimbingan kepada penulis.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
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 yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
4. Seluruh dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan.
5. Orang tua dan seluruh anggota keluarga yang tidak berhenti memberi dukungan, semangat, dan doa kepada penulis selama masa perkuliahan dari awal semester hingga akhir semester.
6. Teman-teman perkuliahan yang selalu menemani sejak semester awal sampai akhir semester perkuliahan dan teman-teman seperbimbingan penulis yang selalu

memberikan dukungan, saling membantu dan telah berjuang bersama dalam menyelesaikan skripsi ini.

7. Pihak-pihak lain yang telah memberikan bantuan dan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saya sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk penyempurnaan karya ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan dan dapat menjadi tambahan wawasan dalam bidang Akuntansi Keuangan Menengah.

Akhir kata, semoga segala ilmu yang telah diperoleh dapat bermanfaat bagi diri saya pribadi serta masyarakat luas.

Jakarta, 25 Juni 2025



Axel Doli Siregar

DAFTAR ISI

Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan <i>Leverage</i> terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan <i>Properties & Real Estate</i>	1
Persetujuan.....	ii
ABSTRAK.....	iii
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
Bab I	1
Pendahuluan.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	2
3. Batasan Masalah.....	2
4. Rumusan Masalah.....	2
B. Tujuan dan manfaat.....	3
Bab II.....	4
Landasan Teori.....	4

A.	Gambaran Umum Teori.....	4
1.	Pecking Order Theory.....	4
2.	Trade Off Theory.....	4
B.	Tinjauan Teori.....	5
C.	Hubungan Antar Variabel.....	7
D.	Penelitian Terdahulu	10
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	12
Bab III.....		15
Metode Penelitian.....		15
A.	Pemilihan Objek Penelitian	15
B.	Metode Penarikan Sampel	15
1.	Populasi dan Teknik Penarikan Sampel.....	15
2.	Gambar Model Penelitian	19
C.	Operasionalisasi Variabel	19
D.	Teknik Pengumpulan Data	22
E.	Teknik Pengolahan Data.....	22
F.	Teknik Pengujian Hipotesis	24
BAB IV		27
HASIL DAN PEMBAHASAN.....		27
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	27

B.	Analisis dan Pembahasan	28
C.	Pengujian Hipotesis dan Pembahasan	39
BAB V	.....	52
PENUTUP	.....	52
A.	Kesimpulan	52
B.	Keterbatasan Penelitian	53
C.	Saran.....	55
DAFTAR PUSTAKA	.....	58
LAMPIRAN	.....	62

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	.....	12
Tabel 2. 2	.....	16
Tabel 2. 3	.....	22
Tabel 2. 4	.....	29
Tabel 2. 5	.....	31
Tabel 2. 6	.....	33
Tabel 2. 7	.....	35
Tabel 2. 8	.....	36
Tabel 2. 9	.....	37
Tabel 2. 10	.....	39
Tabel 2. 11	.....	40
Tabel 2. 12	.....	42

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1	13
Gambar 2. 2	19
Gambar 2. 3	32

Bab I

Pendahuluan

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Karena berkaitan dengan penyeimbangan antara penggunaan utang dan ekuitas, struktur modal merupakan keputusan penting dalam manajemen keuangan korporat. Dalam praktiknya, pertimbangan internal seperti profitabilitas dan likuiditas memiliki dampak besar terhadap keputusan struktur modal. Menurut penelitian Said (2025), tergantung pada karakteristik masing-masing bisnis, struktur modal tidak selalu secara langsung dipengaruhi oleh profitabilitas. Namun, bisnis di industri properti dan real estate seringkali kesulitan memilih struktur modal terbaik, terutama di tengah fluktuasi suku bunga dan volatilitas ekonomi pasca-pandemi. Meskipun memiliki likuiditas dan profitabilitas yang cukup, beberapa bisnis di industri ini bahkan mengalami peningkatan utang. Mengingat penelitian sebelumnya juga menunjukkan ketidaksesuaian, situasi ini menunjukkan bahwa hubungan antara profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap struktur modal masih perlu diteliti lebih lanjut. Untuk menentukan bagaimana ketiga faktor ini mempengaruhi struktur modal perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di IDX antara tahun 2021 dan 2023, penelitian ini diperlukan. Penulis terdorong untuk menulis tesis ini tidak hanya untuk memenuhi persyaratan akademik tetapi juga untuk memahami lebih lanjut tentang pilihan keuangan strategis yang diambil di industri properti dan real estate, terutama selama fase pemulihan pasca-pandemi. Karena organisasi menghadapi hambatan signifikan dari ketidakpastian ekonomi, perubahan regulasi, dan fluktuasi pasar saham, penulis memutuskan untuk meneliti lebih dalam bagaimana faktor internal seperti profitabilitas, likuiditas, dan leverage memengaruhi struktur modal perusahaan. Diharapkan penelitian ini dapat menjadi sumber daya yang berguna bagi akademisi, profesional bisnis, dan manajer korporat yang sedang merancang rencana keuangan yang lebih adaptif dan berkelanjutan.

2. Identifikasi Masalah

Perbedaan yang mencolok dalam struktur modal di antara perusahaan di bagian properties & real estate, walaupun beroperasi dalam lingkungan industri yang sama, mengindikasikan adanya potensi pengaruh dari faktor-faktor internal perusahaan. Profitabilitas, likuiditas, dan leverage adalah beberapa variabel keuangan yang secara teori dapat memengaruhi pilihan struktur modal. Sehingga, sangat penting untuk mengenali dan menganalisis dampak ketiga variabel tersebut pada struktur modal perusahaan properties & real estate yang listing di BEI dari 2021 hingga 2023.

3. Batasan Masalah

Hanya perusahaan di industri properti dan real estate yang terdaftar di IDX antara tahun 2021 dan 2023 dan secara rutin menerbitkan laporan keuangan tahunan yang komprehensif selama periode tersebut yang termasuk dalam studi ini untuk memastikan fokus dan sasaran penelitian. Hanya laporan keuangan tahunan dari situs web resmi perusahaan atau situs web IDX yang digunakan sebagai data sekunder dalam analisis ini. Hanya tiga indikator—profitabilitas, yang ditentukan oleh Return on Assets (ROA); likuiditas, yang ditentukan oleh Current Ratio (CR); dan leverage, yang ditentukan oleh Debt to Asset Ratio (DAR)—yang dianggap sebagai variabel independen dalam studi ini. Debt to Equity Ratio (DER) digunakan untuk menilai variabel fokus, yaitu struktur modal. Faktor-faktor lain yang dapat memengaruhi struktur modal perusahaan, seperti ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, risiko bisnis, dan kondisi makroekonomi, tidak dieksplorasi dalam studi ini di luar profitabilitas, likuiditas, dan leverage. Analisis regresi linier berganda digunakan untuk menentukan efek parsial dan simultan dari setiap variabel independen terhadap struktur modal bisnis.

4. Rumusan Masalah

Dari latar belakang yang telah Penulis ungkapkan, maka Penulis membuat rumusan masalah Skripsi ini sebagai berikut :

- a. Apakah Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal

- b. Apakah Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal
- c. Apakah Leverage berpengaruh signifikan terhadap struktur modal

B. Tujuan dan manfaat

Dari rumusan masalah yang telah ditetapkan diatas, Penulis menetapkan tujuan penelitian ini tidak lain adalah :

- a. Mencari tahu apakah Profitabilitas berpengaruh negatif (-) terhadap struktur modal
- b. Mencari tahu apakah Likuiditas berpengaruh negatif (-) terhadap struktur modal
- c. Mencari tahu apakah Leverage berpengaruh positif (+) terhadap struktur modal

Diharapkan penelitian ini akan memiliki aplikasi baik secara teoritis maupun praktis. Secara teoritis, penelitian ini dapat memperdalam pemahaman kita tentang manajemen keuangan, terutama terkait dengan struktur modal dan variabel-variabel yang memengaruhinya, termasuk leverage, likuiditas, dan profitabilitas. Temuan penelitian ini juga dapat digunakan sebagai panduan untuk penelitian masa depan yang bertujuan untuk mengkaji topik terkait dari berbagai sudut pandang atau periode waktu. Secara praktis, diharapkan penelitian ini akan memberikan informasi yang berguna bagi manajemen di industri properti dan real estate dalam pengambilan keputusan pendanaan dan penyusunan rencana struktur modal yang optimal. Selain itu, dengan menganalisis masalah internal yang memengaruhi struktur modal, penelitian ini dapat membantu investor dan pihak eksternal lainnya dalam mengevaluasi kesehatan keuangan suatu perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Arindhita, A. A., & Sutrisno. (2022). The effect of profitability, asset structure, business risk, and liquidity on capital structure in health sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics, Business and Management Research*, 6(6), 191–201.
<https://doi.org/10.51505/ijebmr.2022.6615>
- Barakzai, A. (2025). *Capital structure and firm performance: Evidence from Turkish manufacturing firms*. *Journal of Social Sciences & Humanities*, 2(1), 13–31. <https://doi.org/10.62810/jssh.v2i1.28>
- Evinemi, E. A., & Emengini, S. E. (2024). The evaluation of liquidity and capital structure of manufacturing firms in Nigeria. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 14(3), 212–218.
[https://doi.org/10.32479/ijefi.15946:contentReference\[oaicite:1\]{index=1}](https://doi.org/10.32479/ijefi.15946:contentReference[oaicite:1]{index=1})
- Rahman, F. (2022). Impact of WACC on firm profitability: Evidence from food and allied industry of Bangladesh.
- Frank, M. Z., & Goyal, V. K. (2020). The pecking order theory of capital structure: Where do we stand? [Working paper].
<https://ssrn.com/abstract=3540610>
- Horobet, A., Radulescu, M., Belascu, L., & Dita, S. M. (2021). Determinants of bank profitability in CEE countries: Evidence from GMM panel data estimates. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(7), 307.
[https://doi.org/10.3390/jrfm14070307:contentReference\[oaicite:0\]{index=0}](https://doi.org/10.3390/jrfm14070307:contentReference[oaicite:0]{index=0})
- Taherinia, M., Matin, M., Valipour, J., Abdolahi, K., Shouryabi, P., & Barzegar, M. M. (2024). Capital structure adjustment speed and expected returns: Examination of information asymmetry as a moderating role. [Unpublished manuscript].

- Naoaj, M. S. (2023). Exploring the determinants of capital adequacy in commercial banks: A study of Bangladesh's banking sector. *European Journal of Business and Management Research*, 8(2), 108–112.
[https://doi.org/10.24018/ejbmr.2023.8.2.1887:contentReference\[oaicite:0\]{index=0}](https://doi.org/10.24018/ejbmr.2023.8.2.1887:contentReference[oaicite:0]{index=0})
- Mabandla, N. Z., & Marozva, G. (2025). Determinants of capital structure: Does liquidity matter? *Institutions and Economies*, 17(2), 1–27.
<https://doi.org/10.22452/IJIE.vol17no2.1>
- Nam, N. H. P., & Tuyen, T. M. (2024). Impact of liquidity on capital structure and financial performance of non-financial-listed companies in the Vietnam stock market. *Future Business Journal*, 10(126).
[https://doi.org/10.1186/s43093-024-00412-7:contentReference\[oaicite:0\]{index=0}](https://doi.org/10.1186/s43093-024-00412-7:contentReference[oaicite:0]{index=0}).
- Deng, Q., & Zhou, Z.-g. (2025). Liquidity-adjusted return and volatility, and autoregressive models. [Preprint].
- Saputra, F. M., & Hidayati, S. A. (2023). The effect of liquidity and capital structure on profitability with asset structure as a moderating variable (Empirical study of banking companies listed on the IDX 2015–2021). *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 10(6), 465–474.
[https://doi.org/10.18415/ijmmu.v10i6.4889:contentReference\[oaicite:0\]{index=0}](https://doi.org/10.18415/ijmmu.v10i6.4889:contentReference[oaicite:0]{index=0})
- Ghasemi, M., & Ab Razak, N. H. (2016). The impact of liquidity on the capital structure: Evidence from Malaysia. *International Journal of Economics and Finance*, 8(10), 130–139. <https://doi.org/10.5539/ijef.v8n10p130>
- Suhadi, I. A. (2024). The influence of profitability and company size on capital structure in infrastructure sector BUMN companies listed on the IDX

- 2017–2022. *International Journal of Economics Development Research*, 5(2), 1290–1298.
- Wu, C. (2019). *The relationship between capital structure and profitability of U.S. manufacturing companies: An empirical analysis* [Master's thesis, Morehead State University]. ResearchGate.
[https://doi.org/10.13140/RG.2.2.36384.40963:contentReference\[oaicite:0\]{index=0}](https://doi.org/10.13140/RG.2.2.36384.40963:contentReference[oaicite:0]{index=0})
- Al-Hawatmah, Z., & Shaban, O. S. (2023). The effect of financial leverage on company's capital structure: Evidence from developing market. *Corporate & Business Strategy Review*, 4(2), 168–174.
[https://doi.org/10.22495/cbsrv4i2art15:contentReference\[oaicite:0\]{index=0}](https://doi.org/10.22495/cbsrv4i2art15:contentReference[oaicite:0]{index=0})
- Chang, C. C., Batmunkh, M. U., Wong, W. K., & Jargalsaikhan, M. (2019). Relationship between capital structure and profitability: Evidence from Four Asian Tigers. *Journal of Management Information and Decision Sciences*, 22(2), 54–65.
- Said, S. (2025). *The impact of capital structure on firm performance: Empirical evidence from Egypt*. *Open Access Library Journal*, 12, e12839.
<https://doi.org/10.4236/oalib.1112839>
- Liestyasih, L. P. E., & Yadnya, I. P. (2015). *Pengaruh operating leverage, NDTs, struktur aktiva, dan growth opportunity terhadap struktur modal*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Udayana.
- Sukardi, F. O. (2023). Pengaruh leverage, profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal (Studi empiris pada perusahaan industri sub sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2021). *Global Accounting: Jurnal Akuntansi*, 2(2), 1–15. <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/ga>

- Puspitasari, W. A. (2022). Pengaruh likuiditas, struktur aktiva, dan profitabilitas terhadap struktur modal. *Jurnal Cendekia Keuangan*, 1(1), 42–56.
- Mas, I. K. P., & Werastuti, D. N. S. (2024). Pengaruh profitabilitas, tingkat pertumbuhan, likuiditas, dan struktur aktiva terhadap struktur modal. *Jurnal Akuntansi Profesi*, 15(3), 583–594.
<https://doi.org/10.23887/jippg.v15i3.43853>
- Lestanto, D. A. A., & Iswara, U. S. (2021). Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(10), 1–18. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. <https://ppl-ai-file-upload.s3.amazonaws.com/web/direct-files/attachments/13364493/8e96b964-0f78-4d8b-b8cd-735134452771/Nasional-Lestanto-2021.pdf>
- Melodie, N., & Ruslim, H. (2019). *Pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal*. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 1(2), 297–306.
- Suryaningsih, N. M., Surasmi, I. A., & Yudha, C. K. (2024). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. *Wicaksana: Jurnal Lingkungan dan Pembangunan*, 8(1), 20–27.
<https://doi.org/10.22225/wicaksana.8.1.2024.20-27>
- Aulia, S., Putra, W., Aristania, N., & Ermayanti, D. (2024). Analisis pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan manufaktur syariah di Indonesia. *Journal of Trends Economics and Accounting Research*, 5(1), 36–43. <https://doi.org/10.47065/jtear.v5i1.1401>
- Liang, I., & Natsir, K. (2019). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 1(3), 481–488.
- Iswanto, S., Djazuli, A., & Choiriyah. (2022). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *MOTIVASI: Jurnal*

Manajemen dan Bisnis, 7(2), 78–87.

<https://doi.org/10.32502/mti.v7i2.4738>

Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: A correction. *The American Economic Review*, 53(3), 433–443.
<http://www.jstor.org/stable/1809167>

Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). *Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have*. NBER Working Paper No. 1396. Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research.

LAMPIRAN