

SKRIPSI
**PENGARUH STRUKTUR MODAL, RASIO AKTIVITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA
PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTIES DAN REAL ESTATE
PERIODE 2022-2024**



DISUSUN OLEH:

NAMA : FREDERICK KRESNA DANISWARA HADI

NIM : 125210162

**UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT GUNA
MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2025**

Persetujuan

Nama : Frederick Kresna Daniswara Hadi
NIM : 125210256
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Struktur Modal, Rasio Aktivitas dan Leverage terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Properties dan Real Estate Periode 2022-2024

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 19-Juni-2025 Pembimbing:



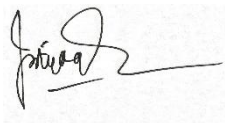
Ibu Dr. Herlin Tundjung S., S.E., Ak., M.Si, CA.,

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : FREDERICK KRESNA DANISWARA HADI
NPM : 125210162
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH

JUDUL SKRIPSI : PENGARUH STRUKTUR MODAL, RASIO
AKTIVITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA
PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE PERIODE 2022-
2024

Jakarta, 26 Juni 2025



(Ibu Dr. Herlin Tundjung S., S.E., Ak., M.Si, CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, RASIO AKTIVITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN
SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE PERIODE 2022-2024**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis berhubungan struktur modal, rasio aktivas, dan leverage terhadap profitabilitas pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan deskriptif kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Sampel dipilih menggunakan metode purposive sampling, sehingga diperoleh 68 perusahaan dengan total 204 data observasi selama tiga tahun. Hasil analisis regresi data panel menunjukkan bahwa struktur modal berhubungan negatif dan signifikan terhadap profitabilitas, sementara rasio aktivitas berhubungan positif dan signifikan terhadap ROA. Sebaliknya, leverage tidak berhubungan signifikan terhadap profitabilitas.

Kata Kunci: Struktur Modal, Rasio Aktivitas, dan *Leverage* pengungkapan *Profitabilitas*

ABSTRACT

This study aims to analyze the relationship between capital structure, asset ratio, and leverage to profitability in property and real estate sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2022–2024. This study uses a quantitative descriptive approach with secondary data obtained from the company's annual financial reports. The sample was selected using a purposive sampling method, resulting in 68 companies with a total of 204 observation data for three years. The results of the panel data regression analysis show that capital structure is negatively and significantly related to profitability, while the activity ratio is

positively and significantly related to ROA. Conversely, leverage is not significantly related to profitability.

Keywords: *Capital Structure, Activity Ratio, Leverage, Profitability Disclosure*

KATA PENGANTAR

Puji Syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas berkah dan Rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul "Pengaruh Struktur Modal, Rasio Aktivitas dan Leverage terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Sektor Properties dan Real Estate yang Terdaftar di BEI" dalam rentang waktu yang telah ditentukan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna mencapai gelar sarjana ekonomi.

Penulisan skripsi ini dapat berjalan dengan baik berkat adanya bimbingan, dukungan dan bantuan dari berbagai pihak di sekitar penulis. Oleh sebab itu, peneliti ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah mendukung sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Ucapan terima kasih peneliti berikan kepada:

1. Ibu Dr. Herlin Tundjung S., S.E., Ak., M.Si, CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia mengalokasikan waktu untuk mendampingi dan memberi panduan bagi penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini tepat waktu.
2. Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo M.M., M.B.A selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA, CA, CPA (Aust.), CSRS, ACPA selaku ketua Program Studi Sarjana Akuntansi.
4. Seluruh dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah membimbing dan memfasilitasi ilmu akuntansi selama masa studi di Universitas Tarumanagara.
5. Keluarga, rekan, dan orang-orang terdekat penulis yang telah memberi doa dan dukungan pada penulis.
6. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah membantu dan mendukung dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis memahami bahwa didalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekeliruan. Oleh sebab itu, anjuran dan usulan yang bersifat memotivasi, penulis akan membuka diri terhadap segala bentuk usulan demi perbaikan skripsi ini. Akhir kata, penulisan skripsi ini dapat menambah wawasan serta memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

26 Juni 2025



Frederick Kresna Daniswara Hadi

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1. Latar Belakang Masalah	1
1.1 Identifikasi masalah	5
1.2 Batasan Masalah	5
1.3 Rumusan Masalah.....	5
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	6
BAB II.....	7
LANDASAN TEORI.....	7
2.1 Agency Theory.....	7
2.2 Signaling Theory	7
2.3 Definisi Konseptual Variabel	8
2.3.1 Profitabilitas.....	8
2.3.2 Struktur Modal.....	8
2.3.3 Rasio Aktivitas.....	9
2.3.4 Leverage.....	9
2.4 Kaitan Antar Variabel.....	9
2.4.1 Struktur Modal dan Profitabilitas	9

2.4.2	Rasio Aktivitas dan Profitabilitas	10
2.4.3	Leverage dan Profitabilitas	10
2.5	Penelitian Terdahulu	10
2.6	Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	17
2.6.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas	17
2.6.2	Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap Profitabilitas	18
2.6.3	Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas	19
BAB III		21
METODE PENELITIAN.....		21
3.1	Desain Penelitian	21
3.2	Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	21
3.3	Operasionalisasi Variabel.....	22
3.3.1	Variabel Dependen.....	22
3.3.2	Variabel Independen	23
3.4	Asumsi Analisis Data.....	24
3.5	Analisis Statistik Deskriptif.....	25
3.6	Asumsi Analisis Data Klasik	25
3.6.1	Uji Normalitas.....	25
3.6.2	Uji Multikolinearitas.....	25
3.6.3	Uji Heteroskedastisitas	26
3.6.4	Analisis Regresi Linear Berganda	26
3.6.5	Uji F (Simultan).....	27
3.6.6	Uji t (Parsial).....	27
3.6.7	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-Square</i>).....	28
BAB IV		29
HASIL DAN PEMBAHASAN.....		29
4.1	Deskriptif Subjek Penelitian	29
4.2	Deskriptif Objek Penelitian	30

4.3	Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel.....	33
4.3.1	Uji <i>Chow</i>	33
4.3.2	Uji Hausman	34
4.4	Hasil Uji Asumsi Klasik Analisis Data	35
4.4.1	Uji Normalitas.....	35
4.4.2	Uji Multikolinearitas.....	36
4.4.3	Uji Heteroskedastisitas	37
4.4.4	Persamaan Regresi Data Panel	38
4.5	Hasil Uji Hipotesis.....	40
4.5.1	Uji Parsial (Uji-t)	40
4.5.2	Uji Simultan (Uji F).....	41
4.5.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	41
4.6	Pembahasan	42
4.6.1	Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas	42
4.6.2	Pengaruh Rasio Aktivitas terhadap Profitabilitas	43
4.6.3	Pengaruh Leverage terhadap Profitabilitas	44
BAB V	45
KESIMPULAN	45
5.1	Kesimpulan	45
DAFTAR PUSTAKA	47

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Tabel Kriteria Pemilihan Perusahaan	29
Tabel 4. 2 Kriteria Sampel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 4 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	31
Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow.....	33
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman	34
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas	35
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas.....	36
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	37
Tabel 4. 10 Hasil Uji Parsial (Uji-t)	40
Tabel 4. 11 Hasil Uji Simultan (Uji-F)	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1..... **Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	50
Lampiran 2	53
Lampiran 3	54
Lampiran 4	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 5	55

BAB 1

PENDAHULUAN

1. Latar Belakang Masalah

Sekalipun pandemi covid-19 telah berlalu, namun masih banyak perusahaan yang belum sepenuhnya bangkit kembali. Hal tersebut mengakibatkan kinerja perusahaan yang biasa disebut profitabilitas belum bisa tinggi seperti yang diharapkan. Menurut Ispriyahadi dan Abdulah (2021), profitabilitas mencerminkan kemampuan suatu entitas usaha dalam menghasilkan keuntungan atas investasi dengan memanfaatkan sumber daya yang tersedia, dibandingkan dengan pilihan investasi lainnya. Perusahaan yang berhasil mencetak laba tinggi dianggap memiliki prospek bisnis yang cerah, sehingga menarik minat investor untuk menanamkan modalnya. Peningkatan laba memungkinkan investor memperoleh imbal hasil baik dalam bentuk dividen maupun capital gain. Dengan memahami rasio ini, dapat ditentukan sejauh mana perusahaan mengelola asetnya secara efisien dalam aktivitas operasional. Return on Assets (ROA) juga memberikan gambaran yang lebih akurat mengenai kinerja profitabilitas karena mengindikasikan sejauh mana manajemen mampu memanfaatkan aset dalam menghasilkan pendapatan.

Salah satu elemen penting yang memengaruhi profitabilitas adalah struktur modal, yakni komposisi antara pembiayaan melalui utang dan ekuitas. Kruk (2021) menyatakan bahwa struktur modal menggambarkan tata kelola sumber pendanaan yang digunakan perusahaan dalam mendukung kegiatan operasional dan pertumbuhan jangka panjangnya. Namun, penggunaan utang yang terlalu dominan berpotensi meningkatkan risiko keuangan, terutama akibat beban bunga, yang pada akhirnya dapat menurunkan profitabilitas.

Sejumlah penelitian terdahulu memberikan hasil yang berbeda-beda terkait hubungan antara struktur modal dan profitabilitas. Misalnya, Gunawan et al. (2022) menemukan bahwa struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Return on Assets (ROA). Sebaliknya, Anwar dan Hidayah (2021) menunjukkan

bahwa Debt to Asset Ratio tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Ketidakkonsistenan hasil ini menandakan adanya research gap, yaitu ketidakjelasan mengenai sejauh mana struktur modal memengaruhi profitabilitas dalam konteks industri tertentu. Selain itu, sebagian besar studi terdahulu lebih berfokus pada sektor manufaktur dan keuangan, sementara penelitian mengenai pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas di sektor properti dan real estate di Indonesia masih terbatas.

Selain itu, efisiensi dalam penggunaan aset untuk menghasilkan pendapatan juga merupakan faktor penting yang diukur melalui rasio aktivitas. Harahap (2015:308) menyebutkan bahwa rasio aktivitas menggambarkan tingkat efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang dimilikinya untuk mencapai tujuan organisasi. Total Asset Turnover sebagai indikator utama menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola aset secara efisien, di mana tingkat efisiensi yang tinggi umumnya berkorelasi positif dengan peningkatan profitabilitas.

Sejumlah penelitian terdahulu memberikan hasil yang bervariasi mengenai hubungan antara rasio aktivitas dan profitabilitas. Penelitian oleh Asiyah et al. (2024) menunjukkan bahwa rasio aktivitas berdampak positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan. Namun, hasil berbeda ditemukan oleh Fibriyanti et al. (2022), yang menyatakan bahwa TATO tidak memiliki dampak signifikan terhadap ROA. Ketidakkonsistenan ini menunjukkan adanya research gap, yakni perbedaan hasil empiris yang belum mencapai kesimpulan yang seragam dalam kajian akademik, terutama jika dilihat dalam konteks sektor industri tertentu seperti properti dan real estate. Selain itu, sebagian penelitian sebelumnya berfokus pada sektor manufaktur, sementara sektor properti memiliki dinamika dan siklus usaha yang berbeda.

Faktor lainnya adalah leverage, yang menunjukkan sejauh mana perusahaan mengandalkan dana eksternal dalam kegiatan operasionalnya. Menurut Sartono (2010:257), leverage adalah penggunaan aset dan sumber pembiayaan dengan biaya tetap (fixed cost) yang bertujuan untuk meningkatkan potensi laba bagi pemegang saham. Apabila dikelola dengan tepat, leverage dapat mendorong pertumbuhan

perusahaan. Namun, leverage yang berlebihan justru dapat menambah beban perusahaan dan berpotensi menekan keuntungan. Sejumlah penelitian sebelumnya memperlihatkan hasil yang bervariasi terkait hubungan antara leverage dan profitabilitas, sehingga perlu dianalisis lebih lanjut dalam konteks industri properti di Indonesia.

Hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa hubungan antara leverage dan profitabilitas belum konsisten. Beberapa studi, seperti oleh Sari dan Suryandani (2023), menyatakan bahwa leverage memiliki pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap profitabilitas. Di sisi lain, Darminto dan Fuadati (2020) menemukan bahwa leverage tidak memiliki dampak berarti terhadap Return on Equity (ROE), sedangkan penelitian oleh Meidawati dan Puspita (2023) justru menemukan leverage dapat meningkatkan keuntungan pemegang saham dalam kondisi tertentu. Ketidaksesuaian hasil ini menunjukkan adanya research gap, yaitu perbedaan temuan empiris yang belum menghasilkan kesimpulan yang seragam, terutama dalam konteks perusahaan dengan kebutuhan modal tinggi seperti sektor properti. Namun pada sektor properti dan real estate telah menunjukkan ketahanan yang baik meskipun dihadapkan pada berbagai tantangan, seperti fluktuasi ekonomi global, pandemi COVID-19, dan perubahan kebijakan fiskal. Selama beberapa tahun terakhir, permintaan akan perumahan terjangkau (rusunawa dan rumah subsidi) terus meningkat, didorong oleh pertumbuhan populasi, urbanisasi, dan program pemerintah seperti FLPP (Fasilitas Likuiditas Pembiayaan Perumahan). Di sisi lain, segmen properti komersial (seperti perkantoran, retail, dan industri) juga mengalami transformasi pascapandemi, dengan meningkatnya kebutuhan ruang fleksibel dan proyek mixed-use.

Perusahaan sektor properti dan real estate sektor termasuk yang memiliki peran penting dalam perekonomian nasional ditemukan fakta bahwa meskipun terjadi peningkatan pendapatan, hal ini tidak selalu diikuti dengan peningkatan profitabilitas. Misalnya, perusahaan besar seperti PT Ciputra Development Tbk dan PT Summarecon Agung Tbk menunjukkan perbedaan dalam pengelolaan efisiensi aset dan struktur pendanaan, yang berdampak langsung terhadap ROA mereka. Walaupun terdapat peningkatan laba bersih setelah pandemi, tidak semua

perusahaan mampu mempertahankan efisiensi dalam penggunaan aset dan struktur modal yang optimal. Hal ini menegaskan bahwa profitabilitas tidak hanya ditentukan oleh pendapatan semata, melainkan juga oleh efektivitas dalam pengelolaan keuangan.

Dengan mempertimbangkan latar belakang tersebut, maksud dari penulis menganalisis dampak struktur modal, rasio aktivitas, dan leverage terhadap profitabilitas pada perusahaan properti dan real estat yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini dapat mewujudkan kontribusi secara akademis maupun praktis, khususnya pengambilan keputusan keuangan di sektor properti.

Lebih lanjut, penelitian ini juga berupaya menilai tingkat profitabilitas serta mengidentifikasi faktor-faktor yang memengaruhinya. Temuan yang diperoleh diharapkan dapat menjadi acuan strategis bagi kalangan akademisi, pelaku usaha, dan investor dalam merumuskan kebijakan dan keputusan bisnis yang lebih tepat.

Berdasarkan penjelasan tersebut maka penelitian ini berjudul **“Pengaruh Struktur Modal, Rasio Aktivitas dan Leverage terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Properties dan Real Estate Periode 2022-2024”**

1.1 Identifikasi masalah

Tingkat profitabilitas suatu perusahaan umumnya dapat dipengaruhi oleh beberapa indikator seperti penurunan pendapatan bersih, minimnya pengendalian biaya operasional, rendahnya rasio keuntungan, maupun membengkaknya pengeluaran. Berbagai penyebab dapat memicu kondisi ini, baik berasal dari dalam perusahaan maupun faktor eksternal seperti dinamika persaingan bisnis, fluktuasi pasar, kekeliruan dalam pengambilan keputusan manajerial, maupun kondisi ekonomi yang tidak stabil. Khusus pada bisnis properti dan real estat, salah satu kesulitan utama terletak pada penentuan komposisi pendanaan yang ideal antara modal pinjaman dan modal sendiri. Apabila terlalu bergantung pada pembiayaan utang, perusahaan akan menghadapi peningkatan risiko gagal bayar sekaligus tekanan dari kewajiban pembayaran bunga yang akhirnya berdampak negatif terhadap laba. Di sisi lain, proporsi ekuitas yang terlampau dominan justru berpotensi menurunkan tingkat pengembalian investasi bagi para investor.

1.2 Batasan Masalah

Studi ini secara khusus mengkaji perusahaan-perusahaan dalam bidang Properti & Real estat yang tercatat di BEI dalam rentang waktu tertentu. Tujuan utama kajian adalah mengevaluasi dampak Struktur Modal, Rasio Aktivitas, dan Leverage terhadap tingkat Profitabilitas, dengan menggunakan penilaian pasar sebagai indikator pengukuran. Pembatasan ruang lingkup ini sengaja diterapkan untuk memfokuskan analisis mengingat banyaknya variabel yang berpotensi mempengaruhi valuasi perusahaan

1.3 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap profitabilitas?
2. Apakah rasio aktivitas berpengaruh terhadap profitabilitas?
3. Apakah leverage berpengaruh terhadap profitabilitas?

1.4 Tujuan Penelitian

Adapun maksud analisis ini yaitu:

1. Menganalisis dampak struktur modal terhadap profitabilitas Perusahaan.
2. Menganalisis dampak rasio aktivitas terhadap profitabilitas Perusahaan.
3. Menganalisis dampak leverage terhadap profitabilitas perusahaan.

1.5 Manfaat Penelitian

Manfaat praktis

1. Bagi Pelaku Bisnis:

Dapat menjadi acuan dalam menentukan kebijakan finansial, terutama terkait pengelolaan komposisi pendanaan dan optimalisasi pemanfaatan aset perusahaan.

2. Bagi Pemodal:

Memberikan wawasan tentang berbagai variabel yang berdampak pada kinerja keuangan perusahaan, yang berguna sebagai dasar pertimbangan untuk menanamkan modal.

Manfaat akademis

1. Bagi Dunia Pendidikan:

Dapat digunakan untuk rujukan kajian lanjutan yang membahas tentang komposisi pendanaan, efektivitas penggunaan aset, tingkat leverage, serta kinerja keuangan perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Al Awwaliyah, N. M. A., Susyanti, J., & Asiyah, S. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba Dengan Financial Distress. *Ganaya: Jurnal Ilmu Sosial dan Humaniora*, 7(1), 221-235.
- Bintara, R. (2020). The effect of working capital, liquidity and leverage on profitability. *Saudi Journal of Economics and Finance*, 4(01), 28-35.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of financial management*. Cengage Learning.
- Dimiyati, L. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 Tahun 2018–2019.
- Fajaria, A. Z., & Isnalita, N. I. D. N. (2018). The effect of profitability, liquidity, leverage and firm growth of firm value with its dividend policy as a moderating variable. *International Journal of Managerial Studies and Research (IJMSR)*, 6(10), 55-69.
- Fathoni, R., & Syarifudin, S. (2021). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan dalam Indeks JII Periode 2017-2019). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(3), 1347-1356.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). Analisis multivariat dan ekonometrika: teori, konsep, dan aplikasi dengan eview 10.
- Gunawan, C., Sudarsi, S., & Aini, N. (2022). Pengaruh Likuiditas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Operasional Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2018-2020. *Dinamika Akuntansi Keuangan dan Perbankan*, 11(1), 31-40.
- Hernawati, E., & Hatimatunnisani, H. (2021). Pengaruh Perputaran Total Aset Dan Debt To Assets Ratio Terhadap Return on Assets. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(1), 46-62.
- Ibhagui, O. W., & Olokoyo, F. O. (2018). Leverage and firm performance: New evidence on the role of firm size. *The North American Journal of Economics and Finance*, 45, 57-82.

- Idode, P. E., Adeleke, T. M., Ogunlowore, A. J., & Ashogbon, O. S. (2014). Influence of capital structure on profitability: Empirical Evidence from listed Nigerian banks. *IOSR Journal of Business and Management*, 16(11), 22-28.
- Ispriyahadi, H., & Abdulah, B. (2021). Analysis of the effect of profitability, leverage and firm size on firm value. *Journal of Business Management and Accounting*, 3(2), 64-80.
- Iswanto, K. A. BAB 6 SISTEMATIKA PENULISAN SKRIPSI. *Menulis Karya Ilmiah dengan Cerdas: Panduan Praktis untuk Mahasiswa dalam Menulis Karya Ilmiah*, 89.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (2019). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. In *Corporate governance* (pp. 77-132). Gower.
- Jumhana, R. C. S., & Safei, C. (2017). Pengaruh rasio likuiditas dan rasio aktivitas terhadap profitabilitas pada koperasi karyawan PT Surya Toto Indonesia. *Jurnal Sekuritas*, 11(22), 54-73.
- Kruk, S. (2021). Impact of capital structure on corporate value—review of literature. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(4), 155.
- Makkulau, A. R., Amin, F., & Hakim, A. (2018). Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic and Business*, 1(2), 67-74.
- Meidawati, N., & Puspita, O. D. (2023). Determinants of firm value with CSR as moderating variables. *International Journal of Business Ecosystem & Strategy* (2687-2293), 5(2), 67-81.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American economic review*, 48(3), 261-297.
- Moradi, N. S., Aldin, M. M., Heyrani, F., & Iranmahd, M. (2012). The effect of corporate governance, corporate financing decision and ownership structure on firm performance: A panel data approach from Tehran stock exchange. *International Journal of Economics and Finance*, 4(6), 86-93.
- Mutmaina, D. A., Hajar, I., Isalman, I., Hatani, L., & Taufik, M. (2021). Pengaruh likuiditas, leverage, nilai pasar dan inflasi terhadap profitabilitas (studi pada

perusahaan sub sektor tekstil dan garment yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2015-2019). *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 13(2), 237.

Pranadipta, R., & Natsir, K. (2023). Financial, Non-Financial, and Macro-Economic Factors That Affect the First Day Profit Rate When Conducting Initial Public Offering. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(2), 276-289.

Riyanto, B. (2001). Dasar dasar pembelanjaan perusahaan.

Sabakodi, M. Y., & Andreas, H. H. (2024). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Tahun 2019-2022. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 8(1), 377-390.

Sudana, I. M., & Sallama, N. I. (2015). Manajemen keuangan perusahaan: Teori dan praktik.

Sugiyono, S., & Lestari, P. (2021). Metode penelitian komunikasi (Kuantitatif, kualitatif, dan cara mudah menulis artikel pada jurnal internasional).

Supitriyani, S., Azwar, K., Siregar, S. R., Astuti, A., & Susanti, E. The Effect of Liquidity, Leverage and Company Size on Profitability. *International Journal Of Trends In Accounting Research*, 1(1), 52-59.

Sutianingtyas, R., Wijaya, G., & Rahman, M. (2023). Sistem informasi pengolahan data pertanian berbasis web di desa karang duren. *JUSTIFY: Jurnal Sistem Informasi Ibrahimy*, 2(1), 89-96.

Tiffany, T., & Sufiyati, S. (2023). The analysis of factors affecting profitability. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(1), 603-612.