

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI TAHUN 2018-2021
(STUDI PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN
SELAMA COVID 19)**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

MARGARETHA FELNIMAN

12180331

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI
DUTA WACANA
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

YOGYAKARTA

2022

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Margaretha Felniman
NIM : 12180331
Program studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

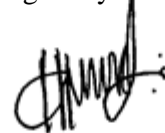
**“PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI TAHUN 2018-
2021 (STUDI PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN
SELAMA COVID 19)”**

Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 28 Oktober 2022

Yang menyatakan



(Margaretha Felniman)

NIM. 12180331

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi



Disusun oleh:

MARGARETHA FELNIMAN

12180331

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2022

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BEI TAHUN 2018-2021**

(Studi Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Selama Covid 19)”

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

MARGARETHA FELNIMAN 12180331

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan **DITERIMA** untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi
pada tanggal 10 Oktober 2022

Nama Dosen

1. Rossalina Christanti, SE., M. Acc.
(Ketua Tim Penguji)
2. Eka Adhi Wibowo, SE., M.Sc.
(Dosen Penguji)
3. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA
(Dosen Pembimbing)

Tanda Tangan



Yogyakarta, 24 Oktober 2022

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.

Ketua Program Studi Akuntansi



Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA. CMA.,CPA.

HALAMAN KEASLIAN SKRPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur BEI Tahun 2018-2021 (Studi Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Selama Covid-19)

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagai syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah tercantum sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya

Yogyakarta, 19 Agustus 2022



Margaretha Felniman

12180331

DUTA WACANA

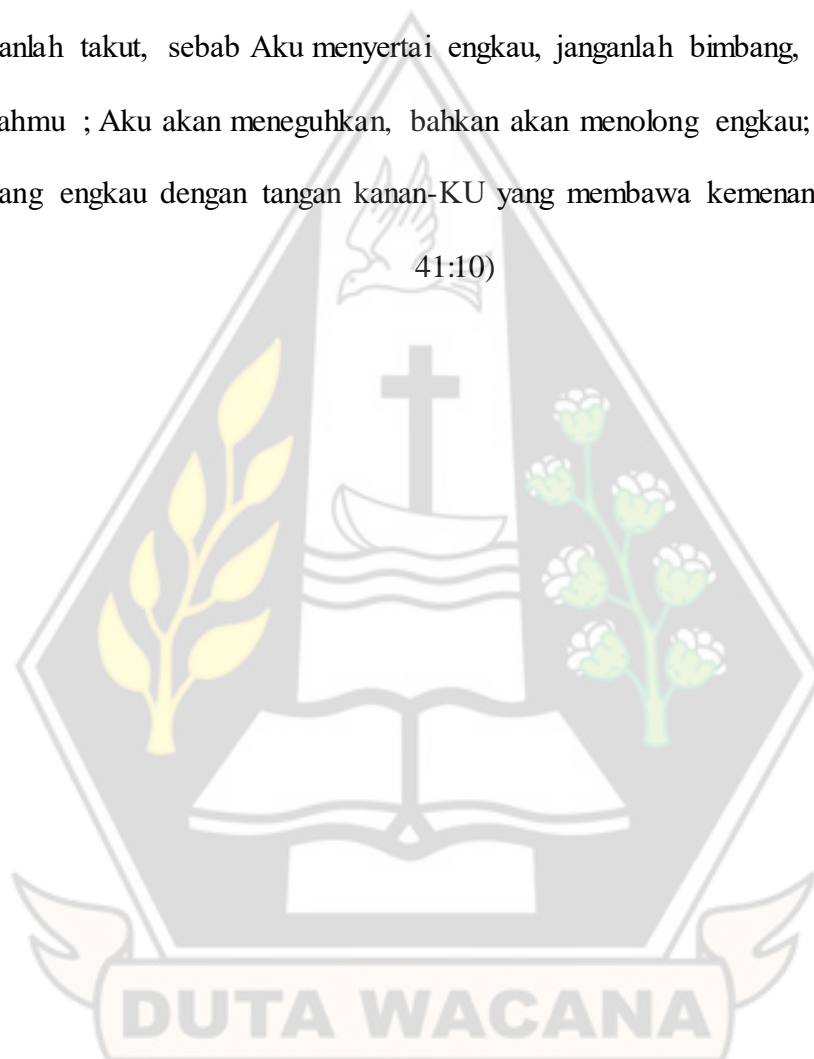
HALAMAN MOTTO

“ Skripsi yang baik adalah skripsi yang selesai”

“ Banyaklah rancangan di hati manusia, tetapi keputusan TUHANlah yang terlaksana” (Amsal 19:21)

“ Janganlah takut, sebab Aku menyertai engkau, janganlah bimbang, sebab Aku ini Allahmu ; Aku akan meneguhkan, bahkan akan menolong engkau; Aku akan memegang engkau dengan tangan kanan-KU yang membawa kemenangan” (Yesaya

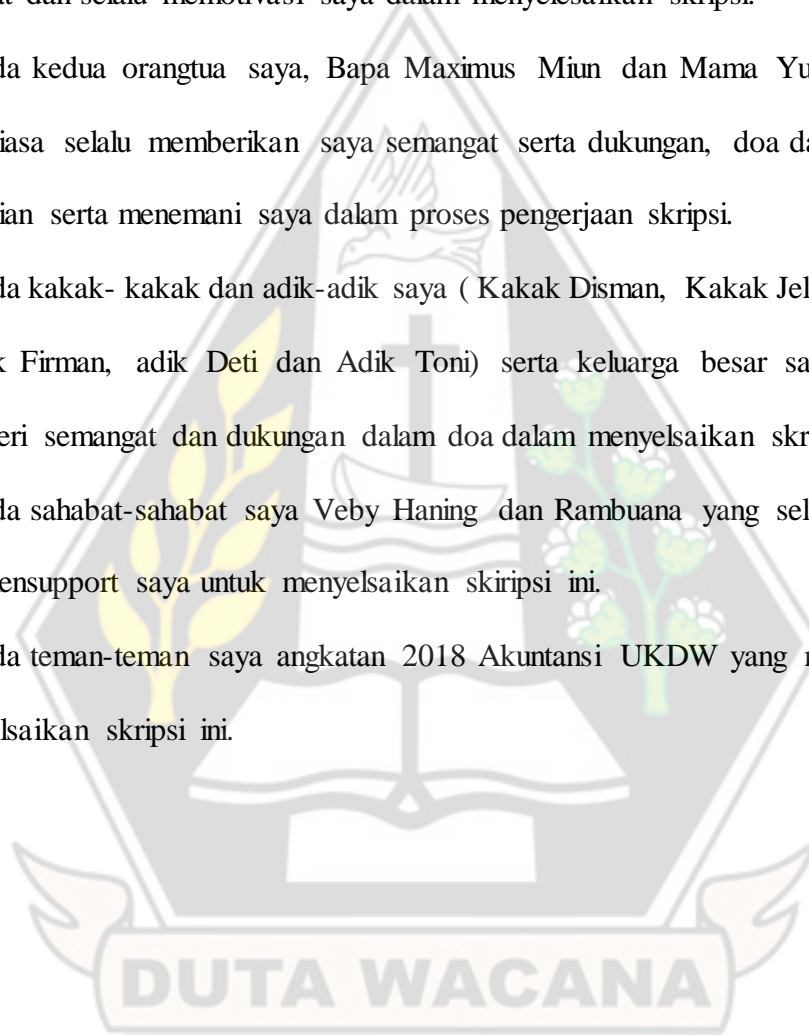
41:10)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa yang memberikan kekuatan selama mengerjakan skripsi.
2. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA yang selalu membimbing saya, memberi nasehat dan selalu memotivasi saya dalam menyelesaikan skripsi.
3. Kepada kedua orangtua saya, Bapa Maximus Miun dan Mama Yuliana Nil yang senantiasa selalu memberikan saya semangat serta dukungan, doa dan memberikan perhatian serta menemani saya dalam proses pengerjaan skripsi.
4. Kepada kakak- kakak dan adik-adik saya (Kakak Disman, Kakak Jely, kakak Remi, Kakak Firman, adik Deti dan Adik Toni) serta keluarga besar saya yang selalu memberi semangat dan dukungan dalam doa dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Kepada sahabat-sahabat saya Veby Haning dan Rambuana yang selalu mendorong dan mensupport saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Kepada teman-teman saya angkatan 2018 Akuntansi UKDW yang membantu saya menyelesaikan skripsi ini.



KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana S1 Jurusan Akuntansi pada Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada :

- (1) Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- (2) Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Yogyakarta, 19 Agustus 2022

DUTA WACANA



Margaretha Felnima

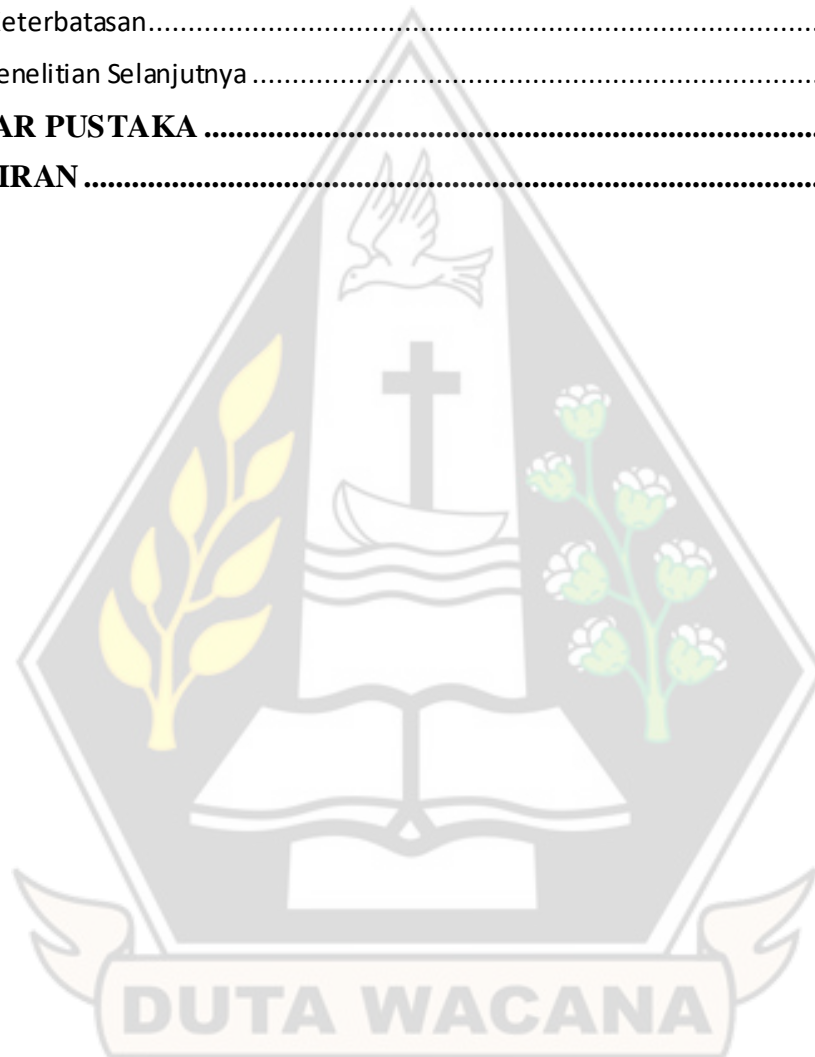
DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK.....	xii
ABSTRACT	xiv
BAB 1.....	xvii
PENDAHULUAN	xvii
1.1.Latar Belakang.....	xvii
1.2. Komponen dan Tautan.....	xvii
1.2.1. Profitabilitas.....	xvii
1.2.2. Pertumbuhan Perusahaan.....	xvii
1.2.3. Likuiditas	xvii
1.2.4. Ukuran Perusahaan.....	xvii
1.3. Rumusan Masalah.....	xvii
1.4.TujuanPenelitian	xvii
1.5. Kontribusi Penelitian	xvii
a. Kalangan Akademis.....	xvii
b. Kalangan Praktisi.....	xvii
1.6. Batasan Peneltian	xvii
BAB 2.....	xvii
TINJAUAN PUSTAKA	xvii
2.1 Landasan Teory	xvii
2.1.1 Teori Modigliani dan Miller (MM).....	xvii

2.1.2. <i>Trade-off theory</i>	xvii
2.1.3. <i>Pecking Order Theory</i>	xvii
2.1.4. <i>Signalling theory</i>	xvii
2.2. Penelitian Terdahulu.....	xvii
2.2.1. Pengaruh Tarif Pajak, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di BEI	xvii
2.2.2. Analisis Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. (Studi Empris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014).....	xvii
2.2.3. Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan di BEI.	xvii
2.2.4. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan, Penjualan, dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal.....	xvii
2.2.5. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	xvii
2.2.6. Return On Asset, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	xvii
2.2.7. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	xvii
2.2.8. Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan sebagai Determinan Struktur Modal.	xvii
2.2.9. Analisis Profitabilitas, Ukuran, Pertumbuhan, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di BEI.....	xvii
2.2.10. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan.	xvii
2.2.11. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal.....	xvii
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	xvii
2.3.1. Pengaruh profitabilitas sebelum dan selama Covid-19 terhadap struktur modal.	xvii
2.3.2. Pengaruh pertumbuhan perusahaan sebelum dan selama Covid-19 terhadap struktur modal	xvii
2.3.3. Pengaruh likuiditas sebelum dan selama Covid-9 terhadap struktur modal	xvii
2.3.4. Pengaruh ukuran perusahaan sebelum dan selama Covid-19 terhadap struktur modal	xvii
BAB III	xvii
METODE PENELITIAN	xvii

3.1. Data dan Sumber.....	xvii
3.1.1. Data	xvii
3.1.2. Sumber.....	xvii
3.2. Devinisi Varibel dan Pengukurannya.....	xvii
3.2.1. Variabel Dependen (Y).....	xvii
3.2.2. Variabel Independen	xvii
3.3 Desain Penelitian.....	xvii
3.4 Model Statitis dan Uji Hipotesis.....	xvii
3.4.1. Model Statistis	xvii
3.4.2. Uji Hipotesis.....	xvii
3.5. Uji Asumsi Klasik.....	xvii
3.5.1. Uji Normalitas.....	xvii
3.5.2. Uji Multikolinearitas.....	xvii
3.5.3. Uji Autokorelasi.....	xvii
3.5.4. Uji Heteroskedastisitas	xvii
BAB IV	xvii
HASIL DAN PEMBAHASAAN	xvii
4.1. Sampel Penelitian.....	xvii
4.2. Statistik Deskriptif	xvii
4.3. Uji Hipotesis.....	xvii
4.3.1. Analisis Regresi	xvii
4.3.2. Uji F.....	xvii
4.3.3. Uji t	xvii
4.3.4. Uji R^2	xvii
4.4. Pembahasan.....	xvii
4.4.1 Pengaruh profitabilitas sebelum dan selama Covid-19 terhadap struktur modal.....	xvii
4.4.2 Pengaruh pertumbuhan perusahaan sebelum dan selama Covid-19 terhadap struktur modal	xvii
4.4.3. Pengaruh Likuiditas sebelum dan selama Covid-19 terhadap struktur modal....	xvii
4.4.4. Pengaruh ukuran perusahaan sebelum dan selama Covid-19 terhadap struktur modal	xvii
4.5. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	xvii
4.5.1. Uji Normalitas.....	xvii

4.5.2. Uji Multikolinearitas.....	xvii
4.5.3. Uji Autokorelasi.....	xvii
4.5.4 Uji Heteroskedastisitas.....	xvii
BAB V.....	xvii
KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN PENELITIAN SELANJUTNYA .	xvii
5.1. Kesimpulan.....	xvii
5.2. Keterbatasan.....	xvii
5.3. Penelitian Selanjutnya.....	xvii
DAFTAR PUSTAKA	xvii
LAMPIRAN	xvii



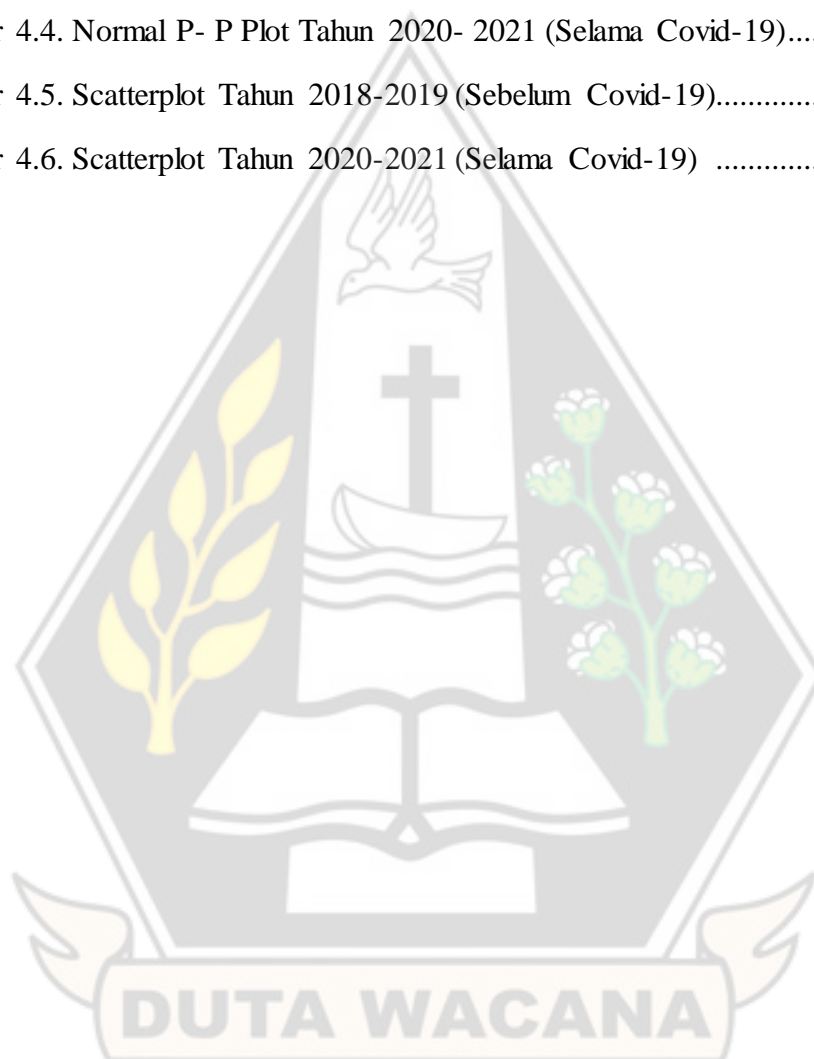
DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Kriteria sampel Penelitian (sebelum dan selama Covid-19).....	34
Tabel 4.2. Deskriptive Statistics (sebelum dan selama Covid-19).....	35
Tabel 4.3. Analisis Linear Berganda Tahun 2018 -2019 (Sebelum Covid-19).....	38
Tabel 4.4 Analisis Linear Berganda Tahun 2020 -2021 (Selama Covid-19).....	39
Tabel 4.5. Uji F Tahun 2018-2019 (Sebelum covid-19)	40
Tabel 4.6. Uji F Tahun 2020-2021 (Sebelum covid-19).....	40
Tabel 4.7. Uji t Tahun 2018-2019 (Sebelum covid-19).....	41
Tabel 4.8 Uji t Tahun 2020-2021 (selama Covid-19).....	43
Tabel 4.9 Uji R ² Tahun 2018-2019 (sebelum Covid-19).....	44
Tabel 4.10 Uji R ² Tahun 2020-2021 (selama Covid -19)	45
Tabel 4.11 <i>One-Sample Kolmogorov-Sminorv Test</i> Tahun 2018-2019 (Sebelum Covid-19).....	56
Tabel 4.12 <i>One Sample Kolmogorov- Smirnov Test</i> Tahun 2020-2021 (Selama Covid-19).....	57
Tabel 4.13 Uji Multikolinearitas Tahun 2018-2019 (Sebelum Covid- 19).....	58
Tabel 4.14 Uji Multikolinearitas Tahun 2020-2021 (Selama Covid-19)	59
Tabel 4.15 Uji Autokorelasi Tahun 2018- 2019 (sebelum Covid-19).....	60
Tabel 4.16 Uji Autokorelasi Tahun 2020-2021 (selama Covid-19).....	61
Tabel 4.17 Uji Glejser Tahun 2018-2019 (sebelum Covid-19).....	64
Tabel 4.18 Uji Glejser Tahun 2020-2021 (Selama Covid-19)	65



DAFTAR GAMBAR

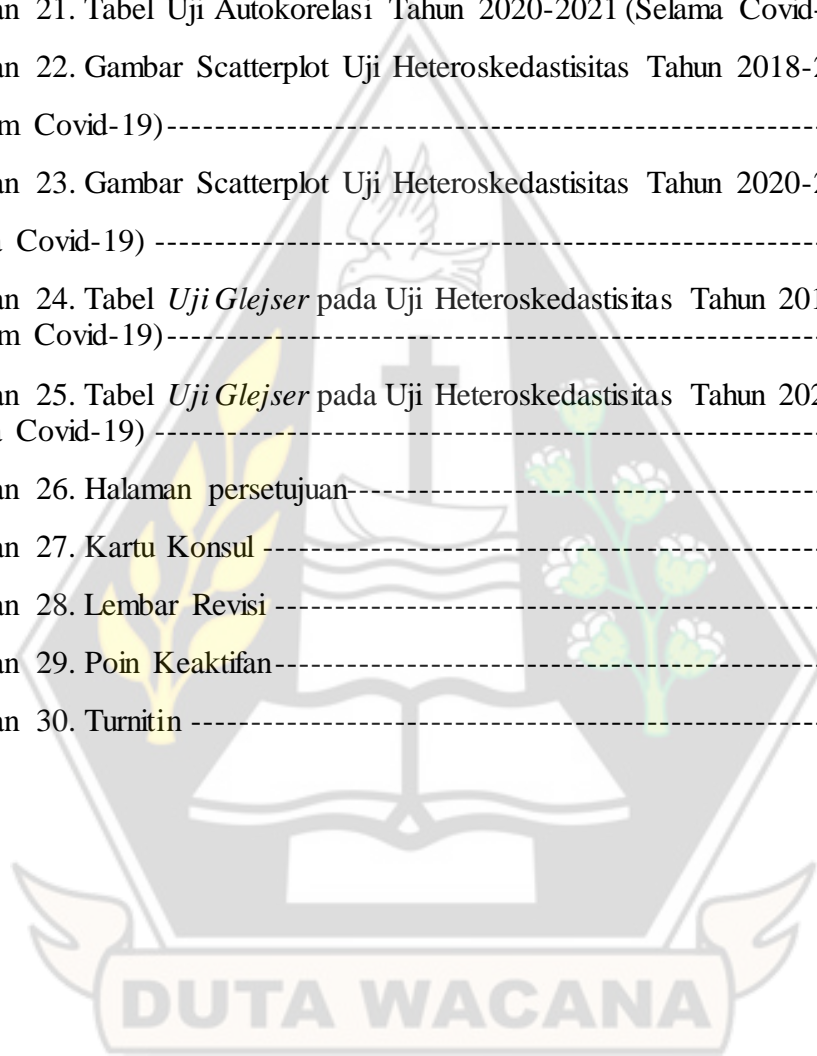
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual	9
Gambar 4.1. Histogram Tahun 2018-2019 (Sebelum Covid-19).....	53
Gambar 4.2. Histogram Tahun 2020-2021 (Selama Covid-19).....	54
Gambar 4.3. Normal P-P Plot Tahun 2018-2019 (Sebelum Covid-19).....	55
Gambar 4.4. Normal P- P Plot Tahun 2020- 2021 (Selama Covid-19).....	56
Gambar 4.5. Scatterplot Tahun 2018-2019 (Sebelum Covid-19).....	63
Gambar 4.6. Scatterplot Tahun 2020-2021 (Selama Covid-19)	64



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan -----	74
Lampiran 2. Tabel Kriteria sampel penelitian (sebelum dan selama Covid-19)-----	75
Lampiran 3. Tabel Deskriptive Statistics (sebelum dan selama Covid-19)-----	76
Lampiran 4. Tabel Analisis Linear Berganda tahun 2018-2019 (Sebelum Covid-19)-----	76
Lampiran 5. Tabel Analisis Linear Berganda tahun 2020-2021 (Selama Covid-19) -----	77
Lampiran 6. Tabel Uji F tahun 2018-2019 (Sebelum Covid-19) -----	77
Lampiran 7. Tabel Uji F tahun 2020-2021 (Selama Covid-19)-----	78
Lampiran 8. Tabel Uji t tahun 2018-2019 (Sebelum Covid-19)-----	78
Lampiran 9. Tabel Uji t tahun 2020-2021 (Selama Covid-19)-----	79
Lampiran 10. Tabel Uji R ² tahun 2018-2019 (Sebelum Covid-19) -----	79
Lampiran 11. Tabel Uji R ² tahun 2020-2021 (Selama Covid-19)-----	79
Lampiran 12. Gambar Histogram Uji Normalitas Tahun 2018-2019 (Sebelum Covid-19)-----	80
Lampiran 13. Gambar Histogram Uji Normalitas Tahun 2020-2021 (Selama Covid-19) -----	80
Lampiran 14. Gambar Normal P-P Plot Uji Normalitas Tahun 2018-2019 (Sebelum Covid-19)-----	81
Lampiran 15. Gambar Normal P-P Plot Uji Normalitas Tahun 2020-2021 (Selama Covid-19) -----	81
Lampiran 16. Tabel <i>One-Sample Kolmogorov-Sminorv Test</i> Uji Normalitas Tahun 2018-2019 (Sebelum Covid-19)-----	82
Lampiran 17. Tabel <i>One-Sample Kolmogorov-Sminorv Test</i> Uji Normalitas Tahun 2020-2021 (Selama Covid-19)-----	83
Lampiran 18. Tabel Uji Multikolinearitas Tahun 2018-2019 (Sebelum Covid-19)-----	83

Lampiran 19. Tabel Uji Multikolinearitas Tahun 2020-2021 (Selama Covid-19) -----	84
Lampiran 20. Tabel Uji Autokorelasi Tahun 2018-2019 (Sebelum Covid-19)-----	84
Lampiran 21. Tabel Uji Autokorelasi Tahun 2020-2021 (Selama Covid-19) -----	84
Lampiran 22. Gambar Scatterplot Uji Heteroskedastisitas Tahun 2018-2019 (Sebelum Covid-19)-----	85
Lampiran 23. Gambar Scatterplot Uji Heteroskedastisitas Tahun 2020-2021 (Selama Covid-19) -----	85
Lampiran 24. Tabel <i>Uji Glejser</i> pada Uji Heteroskedastisitas Tahun 2018-2019 (Sebelum Covid-19)-----	86
Lampiran 25. Tabel <i>Uji Glejser</i> pada Uji Heteroskedastisitas Tahun 2020-2021 (Selama Covid-19) -----	86
Lampiran 26. Halaman persetujuan-----	88
Lampiran 27. Kartu Konsul -----	89
Lampiran 28. Lembar Revisi -----	91
Lampiran 29. Poin Keaktifan-----	92
Lampiran 30. Turnitin -----	93



**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI TAHUN 2018-2021**

**(STUDI PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN
SELAMA COVID-19)**

**Margaretha Felniman
12180331**

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Margareta.felniman@students.ukdw.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Sampel penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur di BEI tahun 2018-2021. Jenis penelitian menggunakan data kuantitatif. Sumber data dalam penelitian ini adalah sumber data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan dari BEI Tahun 2018-2021. Pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* yaitu 38 perusahaan yang telah diseleksi dengan kriteria yang sudah ditentukan. Metode analisis data dengan menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas sebelum dan selama Covid-19 sama-sama berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, pertumbuhan perusahaan sebelum Covid-19 berpengaruh positif tapi tidak terdukung terhadap struktur modal, sedangkan selama Covid-19 berpengaruh positif dan signifikan, likuiditas sebelum dan selama Covid-19 sama-sama berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, ukuran perusahaan sebelum covid-19 berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan selama Covid-19 berpengaruh positif tapi tidak terdukung.

Kata Kunci : likuiditas, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan.

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, COMPANY GROWTH, LIQUIDITY, AND
COMPANY SIZE ON CAPITAL STRUCTURE ON MANUFACTURING
COMPANIES ON IDX 2018-2021 (COMPARISON STUDY OF FINANCIAL
PERFORMANCE BEFORE AND DURING COVID-19)**

**Margaretha Felniman
12180331**

Study Program Accountancy Faculty Business

Duta Wacana Christian University

Margareta.felniman@students.ukdw.ac.id

ABSTRACT

Study this aim for analyze influence profitability , growth company , liquidity , and size company to capital structure . Sample study this use company manufacturing on the IDX in 2018-2021. Type study using quantitative data . Source of data in study this is source of secondary data obtained from report finance published yearly _from the IDX in 2018-2021. Election sample use purposive sampling , namely 38 companies that have selected with the criteria already determined . Method data analysis with use analysis multiple linear regression . Results study this show that profitability before and during Covid-19 together take effect negative and significant to capital structure , growth company before Covid-19 takes effect but no supported to capital structure , while As long as Covid-19 has an effect positive and significant , liquidity before and during Covid-19 together take effect negative and significant capital structure , size company before covid-19 takes effect positive and significant to capital structure , while As long as Covid-19 has an effect but no supported .

Keywords : Capital structure, growth company, liquidity, profitability, size company.

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang

Dalam era globalisasi, persaingan global usaha semakin ketat bila suatu perusahaan ingin memiliki keunggulan bersaing maka harus selalu beroperasi secara efisien. Saat ini, perusahaan semakin mengembangkan bidang usaha diberbagai industri seperti perusahaan manufaktur. Covid-19 yang melanda dunia termasuk telah membawah krisis pada perekonomian. Oleh karena itu, manajemen perusahaan perlu merencanakan dengan baik untuk pelaksanaan operasi perusahaan pada jangka pendek ataupun jangka panjang buat menunjang pertumbuhan perusahaan. Bambang Riyanto (2010: 25), diakuisisi untuk mendanai kegiatan operasional suatu perusahaan, dan sumber pendanaan yang tersedia adalah sumber pendanaan yang pertama dalam perusahaan (*internal source*) dimana kebutuhan pendanaan bagian dalam perusahaan itu sendiri, sarana sebagai sumber kekuatan dan kemampuan dari asal perusahaannya, menggunakan istilah lainnya pendanaan itu menjadi sumber asal kekuatan serta dan kemampuan yang diperoleh dari dalam perusahaan. Sumber pendanaan dari perusahaan artinya keuntungan ditahan (*retained earnings*) ialah pengumpulan laba atau untung laba terhadap tahun yang telah lalu. Kedua, sumber pendanaan yang dari luar perusahaan (*external sources of founding*) yaitu dana yang asal dari luar perusahaan untuk memenuhi kebutuhan di dalam perusahaan. Dana ini disediakan oleh pihak ketiga berikut yakni bank, perusahaaan asuransi serta penagih lain.

Sebagian besar perusahaan lebih memilih menentukan untuk memakai dana internal berasal dari laba di tahan (*retained earning*). Tetapi, pendanaan diperoleh melalui dari keuntungan ditahan seringkali tidak menyediakan dana yang cukup untuk mengoperasikan perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan mempertimbangkan untuk menghimpun dana dari luar perusahaan, yaitu meningkatkan utang. Hubungan antara sumber internal dan eksternal harus seimbang agar dapat dimanfaatkan secara optimal.

Sartono (2001,225), mengungkapkan bahwa struktur modal ialah ekulibrium utang jangka pendek permanen tetap serta jangka panjang, saham preferen maupun biasa. Berdasarkan Sawir (2005), penggalangan dana permanen tetap yang terdiri berasal hutang jangka panjang, saham preferen serta ekuitas pemegang saham disebut struktur modal. Nilai buku pemegang modal saham berasal dari saham biasa, modal dibayar ataupun *surplus*, dana serta akumulasi dipertahan. Berdasarkan pengertian tadi kita bisa menyimpulkan bahwa struktur modal ialah penggabungan hutang serta modal, struktur keuangan jangka panjang yang mencakup saham preferen, saham biasa serta laba ditahan.

Perusahaan mempertimbangkan struktur permodalan ialah persoalan krusial sebab tinggi rendahnya akan mencerminkan syarat keuangan perusahaan. Sejalan Keown et al. (2002) tata laksana struktur modal bertujuan untuk mengkombinasikan asal pendanaan tetap dipergunakan oleh perusahaan menggunakan strategi memajukan nilai saham serta mengurangi porto permodalan perusahaan. Namun, keputusan yang salah berarti perusahaan harus menanggung beban tetap yang tinggi. Tuntutan manajer keuangan wajib bisa mengoptimalkan struktur permodalannya menggunakan menghimpun dana secara *internal* serta *eksternal*. Dengan kata lain,

keputusan manajer keuangan perusahaan bisa mengurangi portofolio modal yang dikeluarkan perusahaan. (Erika:2015). Menurut Weston dan Brigham (1997), “hal-hal yang bisa memberi pengaruh struktur modal ialah kestabilan laba, struktur aset, leverage operasi, taraf pertumbuhan, profitabilitas, pajak, kontrol, perilaku manajemen serta lembaga pemeringkat, syarat pasar, kondisi internal, serta fleksibilitas keuangan. Sedangkan secara generik hal-hal yang mempengaruhi memiliki perbedaan yaitu faktor dalam serta luar. Model faktor internal perusahaan ialah taraf likuiditas perusahaan serta total aset perusahaan. Pajak ialah salah satu model faktor eksternal bagi suatu perusahaan.

Pinjaman perusahaan dapat mengurangi penghasilan kena pajak perusahaan sebab beban bunga yang muncul berasal dari pinjaman. (Desriana Nurul Qudridah dan Abdul Muid,2014). Aurbach oleh Buettner dkk. (2012) menemukan bahwa sebagian besar literatur menunjukkan bahwa bisnis lebih memilih pinjaman hutang karena pembayaran bunga dapat dikurangkan dari pengenaan pajak. Sehingga, dalam kasus perusahaan beban bunga, ini juga dikenal pelindung pajak bunga.

Secara umum, tujuan perusahaan untuk memajukan kesejahteraan para pemegang sahamnya serta menaikkan laba perusahaan. Perusahaan sendiri bisa memilih struktur modal yang diharapkan guna mencapai keuntungan menggunakan segala konsekuensi dengan resiko dalam memastikan seberapa dominan antara hutang serta modal ditentukan sebab tiap perusahaan mempunyai perjuangan upaya serta taraf resiko beragam.

Pandemi Covid-19 dampak yang sangat buruk bagi kehidupan manusia, termasuk sektor *corporation*. Dampak dari Covid-19, perusahaan mengalami berbagai

masalah seperti terganggunya operasional perusahaan, penurunan daya jual produk, penurunan pendapatan, dan lain-lain. Maka, dari itu manajemen perusahaan harus memiliki perencanaan yang baik untuk mengatasi berbagai masalah dalam menjalankan aktivitas operasional perusahaan baik pada jangka panjang juga jangka pendek.

Penelitian Sebelumnya diteliti oleh Qudriah, D. Nurul dan Abdul Muid (2014) dalam penelitian ini menguji modifikasi biaya pajak pendapatan badan serta ciri struktur permodelan periode 2005-2011. Menggunakan 20 sampel perusahaan manufaktur. Hasilnya membuktikan lima variabel bebas secara simultan memberi pengaruh pada struktur modal sebanyak 71,4%. Sebagiannya, kelima variabel bebas, ukuran perusahaan, serta kepemilikan administrasi memberi pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal, serta likuiditas memberi pengaruh tidak signifikan terhadap struktur modal. Disisi lain, variabel bebas reformasi pajak serta *non debt tax shield* tidaklah memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal.

Selain itu, penelitian sebelumnya oleh Arilyn, E. Jimena (2015) penelitian ini menguji dampak profitabilitas, pertumbuhan, ukuran perusahaan, struktur aset maupun kepemilikan, serta biaya pajak dengan struktur permodalan. Menggunakan sampel 6 perusahaan ditentukan dengan metode *purposive sampling*. Hasilnya menyatakan ukuran perusahaan mempengaruhi struktur modalnya, tetapi profitabilitas, struktur aset maupun kepemilikan, pertumbuhan, dan biaya pajak tidak.

Maryanti Eny (2016) menganalisis profitabilitas, pertumbuhan perusahaan pertumbuhan penjualan, dan struktur aktiva terhadap struktur modal. Survey ini mencakup semua seluruh sektor industri barang konsumsi sebesar 36 perusahaan, dan

karena kurangnya integritas data, sampelnya hanya 30 perusahaan dari tahun 2012-2014. Variabel bebas adalah profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan pertumbuhan penjualan dan struktur aktiva, sedangkan variabel terikatnya ialah struktur modalnya. Untuk analisis data, memakai regresi linear berganda. Hasilnya, ditemukan pertumbuhan perusahaan mempunyai efek signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan profitabilitas, pertumbuhan penjualan maupun struktur aktiva tidak signifikan terhadap struktur modal.

Utami, L.N. Sekar dan Anak Agung Gede Putu Widanaputra (2017) meneliti pengaruh tarif pajak, profitabilitas, likuiditas serta ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Sampelnya ialah 193 perusahaan manufaktur yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia antara 2008 dan 2012. Hasil penelitian membuktikan tarif pph badan serta profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal. Dalam hal ini, likuiditas juga memberi dampak negatif terhadap struktur modal sedangkan ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif.

Selanjutnya penelitian yang diteliti oleh Dewiningrat, A. Indira dan I Ketut Mustanda (2018) bertujuan menjelaskan pengaruh likuiditas (*current ratio*), profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan struktur aset terhadap struktur modal. Sampelnya mencakup 17 perusahaan tekstil serta pakian jadi yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia antara 2013 serta 2016. Data dipakai ialah data sekunder yang disatukan melalui teknik *observasi non-participant*. Dalam analisis, memakai metode analisis regresi linear berganda. Hasilnya menjelaskan adalah variabel likuiditas, profitabilitas, serta pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh negatif dan

signifikan terhadap struktur modal, sedangkan variabel struktur aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal.

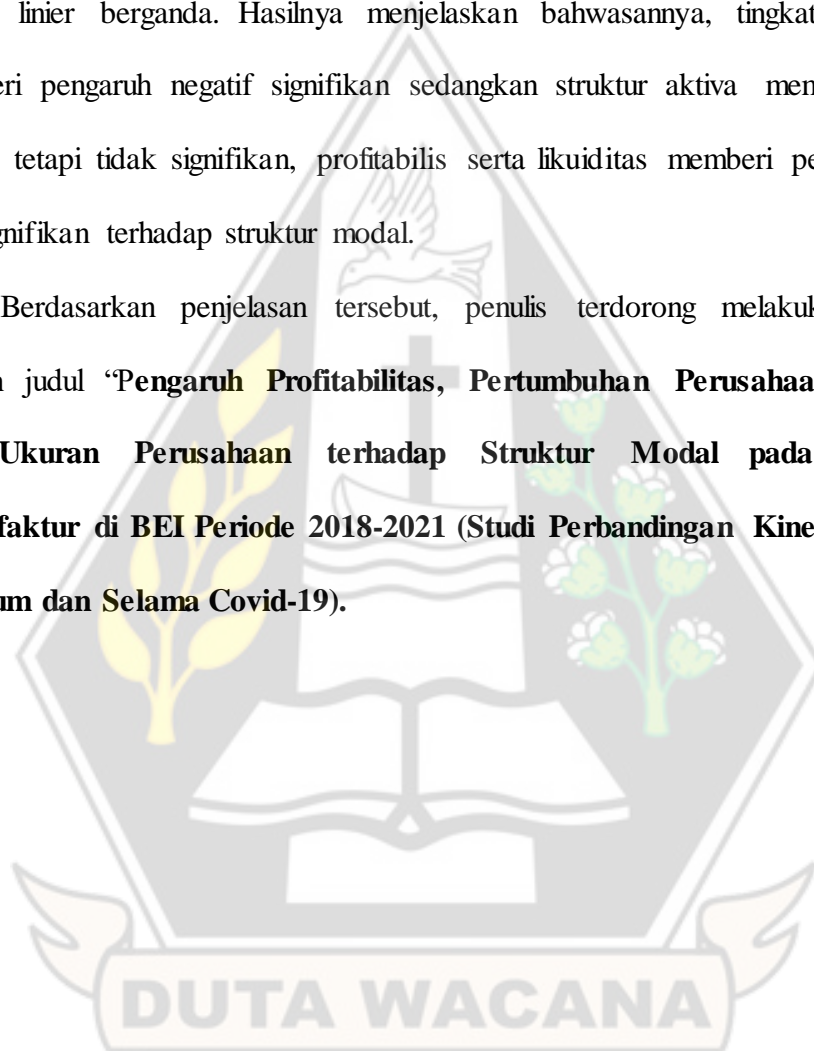
Ramadhan, S.,Zulpahmi, & Summardi (2021) selanjutnya melakukan penelitian memakai data sekunder, mirip laporan neraca serta rasio keuangan, yang diambil berasal dari situs website tiap perusahaan sebagai sampel penelitiannya. Variabel bebasnya ialah profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan serta variabel terikat struktur modal. Hasilnya menyatakan bahwa profitabilitas dan likuiditas secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh positif tidak signifikan.

Sugestiara, F.Sugma dan Pujo Gunarso (2021) menguji pengaruh variabel tarif pajak sebagai variabel bebas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal untuk variabel terikatnya. Sampel penelitian berasal dari perusahaan manufaktur tercatat pada Bursa Efek Indonesia. Metode pengumpulan memakai *purposive sampling* serta terdapat sampel dari 13 perusahaan. Metode penguraian data memakai uji regresi linear berganda. Hasilnya secara parsial menjelaskan bahwasanya tarif pajak tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal. Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Penelitian berikutnya yang diteliti oleh Deviani, M. Yunitri dan Luh Komang Sudjarni (2018). Tujuan dari penelitian ini ialah untuk menguji pengaruh tingkat pertumbuhan, struktur aktiva, profitabilitas dan likuiditas terhadap struktur modal perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2015. Selain itu, memakai cara yang bersifat asosiatif menggunakan strategi pendekatan kuantitatif. Struktur modal diukur menggunakan *long term debt to equity ratio*,

struktur aset yang memberi perbandingan aset lancar terhadap aset permanen, profitabilitas memakai *return on equity*, kemudian likuiditas diukur menggunakan *current ratio*. Penentuan sampel adalah teknik *purposive sampling* menggunakan ukuran sampel dari 123 perusahaan. Metode analisis datanya yang dipergunakan ialah regresi linier berganda. Hasilnya menjelaskan bahwasannya, tingkat pertumbuhan memberi pengaruh negatif signifikan sedangkan struktur aktiva memberi pengaruh negatif tetapi tidak signifikan, profitabilitas serta likuiditas memberi pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal.

Berdasarkan penjelasan tersebut, penulis terdorong melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2018-2021 (Studi Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Selama Covid-19).**



1.2. Komponen dan Tautan

1.2.1. Profitabilitas

Profitabilitas merupakan ukuran kinerja keuangan suatu perusahaan profitabilitas merupakan faktor penting dalam memungut pajak penghasilan badan, karena semakin tinggi skor profitabilitas maka kinerja perusahaan akan semakin baik. Menurut Sartono (2012:122) dalam Dewiningrat, A.Indira, dan Ketut Mustanda (2018), profitabilitas ialah keahlian perusahaan mendapatkan untung pada korelasinya menggunakan penjualan, jumlah aset serta dana pribadi. Menurut Gitman (2012, 601) dalam Ariya, E. Jimena (2015), profitabilitas adalah rasio pendapatan dari penggunaan aset perusahaan (baik aset lancar juga aset tidak lancar) pada bisnisnya. Berdasarkan penjelasan yang diberikan, profitabilitas mempengaruhi struktur modal.

1.2.2. Pertumbuhan Perusahaan

Pertumbuhan perusahaan adalah kemampuan perusahaan untuk meningkatkan skala bisnisnya, adapun dibuktikan dengan pengembangan aset perusahaan. Pertumbuhan perusahaan ialah bagian indikator dalam memberi pengaruh struktur modal. Jika diperlukan terlibat dalam peningkatan bisnis, perusahaan mengarah untuk menaikkan total aset buat mendukung pengembangan bisnis (Maryanti, 2016). Khariry dan Yusniar (2016) dalam Maryanti (2016) menyatakan pertumbuhan perusahaan ada pengaruh signifikan terhadap struktur modal.

1.2.3. Likuiditas

Likuiditas adalah kekuatan perusahaan untuk mencukupi kewajiban jangka pendek. *Pecking order Theory* mengatakan perusahaan likuid cenderung menetapkan utang sebagai asal pendanaanya. Perusahaan biasanya lebih memilih untuk mengumpulkan uang dari dalam perusahaan terlebih dahulu (Qudriah, D.Nurul dan Abdul Muid 2014). Seperti disebutkan diatas, likuiditas mempengaruhi struktur modal.

1.2.4. Ukuran Perusahaan

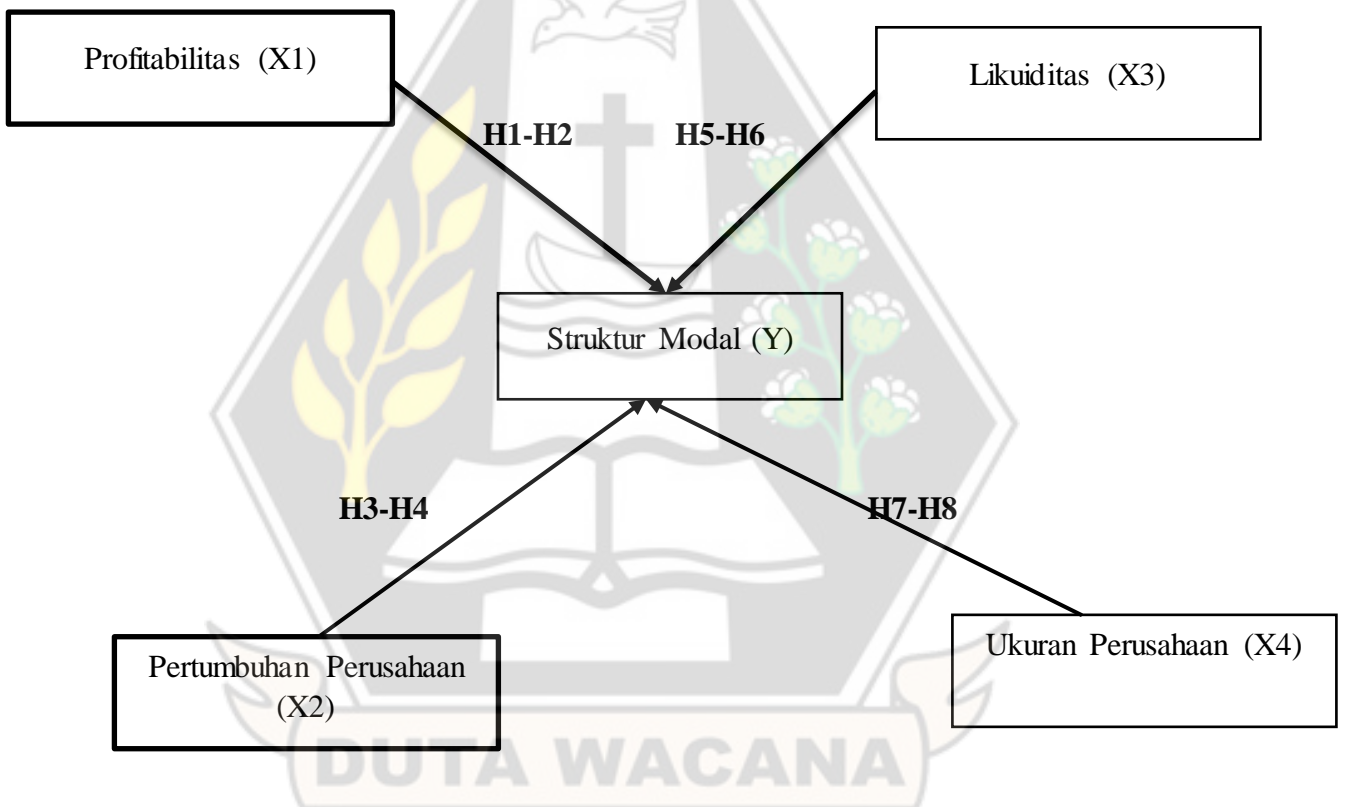
Ukuran perusahaan adalah skala ukuran yang dilihat dari total aset suatu perusahaan atau organisasi yang menggabungkan dan mengorganisasikan berbagai sumber daya dengan tujuan untuk memproduksi barang atau jasa untuk dijual.

Menurut *trade off theory*, perusahaan besar dapat memenuhi kewajibannya dengan lebih baik, membuatnya lebih mudah untuk meminjam dan meningkatkan struktur modalnya. Sejalan pendapat Wildani (2012) dan Mishra (2012) yakni menunjukkan ukuran perusahaan berdampak baik terhadap struktur modal (Qudriah,D.Nurul dan Abdul Muid 2014). Tetapi, menurut *teory pecking order*, semakin bertambah besar perusahaan, semakin sedikit hutang yang digunakan untuk mendanainya. Dari penjelasan diatas, ukuran perusahaan mempengaruhi struktur modal.

Kerangka konseptual

Untuk mengetahui antara variabel dependen serta variabel independen bisa ditinjau di gambar berikut:

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual



1.3.Rumusan Masalah

Sesuai penjelasan tersebut, penulis merumuskan permasalahan yakni:

- a. Apakah profitabilitas sebelum Covid-19 dan selama Covid-19 berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI?
- b. Apakah pertumbuhan perusahaan sebelum Covid-19 dan selama Covid-19 berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?
- c. Apakah likuiditas berpengaruh sebelum Covid-19 dan selama Covid-19 berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?
- d. Apakah ukuran perusahaan sebelum Covid- 19 dan selama Covid-19 berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?

1.4.Tujuan Penelitian

Ada beberapa tujuannya yang harus diperoleh dari penelitian berikut yakni:

- a. Untuk menganalisis bahwa profitabilitas sebelum dan selama Covid-19 berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI.
- b. Berguna menganalisis bahwa pertumbuhan perusahaan sebelum dan selama Covid-19 berdampak pada struktur modal perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI.

- c. Berguna mengkaji bahwa likuiditas sebelum maupun selama Covid-9 berpengaruh pada struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
- d. Berguna mengkaji bahwa ukuran perusahaan sebelum dan selama Covid-19 berpengaruh pada struktur modal manufaktur yang terdaftar di BEI.

1.5. Kontribusi Penelitian

Penulis memiliki harapan penelitian yang dilakukan memiliki manfaat terhadap para kalangan akademis dan untuk kalangan praktisi.

a. Kalangan Akademis

- 1) Penelitian diharapkan dapat memberikan wawasan dan gambaran khusus bagi peneliti tentang pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2018-2020 (studi perbandingan kinerja keuangan sebelum dan selama Covid 19)
- 2) Informasi yang terdapat dalam penelitian ini diperlukan untuk dipakai ketika membandingi dengan topik yang serupa mengenai penelitian struktur modal

b. Kalangan Praktisi

- 1) Penelitian ini diharapkan bisa menyampaikan fakta serta ide pada perusahaan yang akan beroperasi.
- 2) Hasil dari penelitian ini juga diharapkan dapat memberi banyak tujuan secara langsung maupun tidak langsung terhadap pihak berwajib dari penelitian ini.

1.6. Batasan Penelitian

- a. Hanya menguji pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur.



Selain menggunakan *scatterplot* uji heteroskedastis juga menggunakan uji *glejser*. Dengan menggunakan uji *glejser* sebelum serta selama Covid-19 dapat dilihat tabel 4.17 tidak terjadi heteroskedastis dan tabel 4.18 variabel independen selama Covid-19 terjadi masalah heteroskedastisitas yaitu ukuran perusahaan karena nilai signifikansi lebih kecil dari tingkat signifikan sesuai dengan kriteria pengujian uji *glejser* sebesar 5% atau 0,05.

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN PENELITIAN SELANJUTNYA

5.1. Kesimpulan

Dibagian akhir skripsi, penulis hendak menyajikan berbagai kesimpulan yang bisa diberikan serta saran yang didasarkan pada temuan hasil penelitian pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2021 (studi perbandingan kinerja keuangan sebelum dan selama Covid-19)

Sesuai data yang sudah didapatkan serta dengan pemeriksaan sudah dilaksanakan dengan melalui penggunaan metode regresi linier berganda, sehingga bisa menyimpulkan: Profitabilitas sebelum Covid-19 berpengaruh negatif secara signifikan terhadap struktur modal, demikian juga selama Covid-19. Pertumbuhan perusahaan sebelum Covid-19 berpengaruh positif tapi tidak terdukung terhadap struktur modal, dan selama Covid-19 berpengaruh positif secara signifikan. Likuiditas sebelum Covid-19 berpengaruh negatif secara signifikan terhadap struktur modal, demikian juga selama

Covid-19. Ukuran Perusahaan sebelum Covid-19 berpengaruh positif secara signifikan terhadap struktur modal, dan selama Covid-19 berpengaruh positif tapi tidak terdukung.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini sudah diusahakan serta dilakukan menurut tahapan ilmiah, tetapi masih mempunyai keterbatasannya yakni :

- a. Karena variabel independen dalam penelitian ini sebelum Covid-19 hanya menjelaskan 31% dari struktur modal dan hanya 42,5% selama Covid-19, maka terdapat variabel lainnya yang bisa menerangkan struktur modal, Sehingga berharap lebih banyak peneliti menyelidiki variabel lainnya yang memberi pengaruh terhadap struktur modal.
- b. Banyak perusahaan manufaktur tidak merilis laporan keuangannya untuk tahun 2021.
- c. Terdapat beberapa laporan keuangan perusahaan manufaktur yang discan sehingga tidak terlihat jelas oleh peneliti dalam meringkas kinerja keuangan perusahaan.
- d. Karena sampel penelitian hanya diambil dari tahun 2018 – 2021, salah satu variabelnya adalah pertumbuhan perusahaan, yaitu menggunakan pengukuran total aset tahun sebelumnya dikurangi tahun sekarang. Oleh karena itu, penulis harus mencari *annual report* perusahaan manufaktur tahun 2017.
- e. Peneliti tidak menggunakan uji beda yang digunakan untuk mengevaluasi perlakuan (*treatment*) tertentu pada satu sampel yang sama pada dua periode pengamatan yang berbeda.

5.3. Penelitian Selanjutnya

- a. Untuk peneliti berikutnya, diharapkan hasilnya bisa menjadi pembanding serta acuan guna penelitian selanjutnya dengan menggunakan indikator keuangan dengan variabel yang berbeda seperti: rasio keuntungan perusahaan dapat dihitung memakai *Net Profit Margin* (NPM). Hal ini mempengaruhi keberhasilan perusahaan dengan item penelitian yang juga tercatat pada BEI seperti: Sektor Pertambangan, Pertanian, Tekstil dan Garmen dan Subsektor lainnya.
- b. untuk peneliti selanjutnya disarankan menggunakan uji beda untuk mengetahui hasil perbandingan sebelum covid-19 dan selama covid-19.

DAFTAR PUSTAKA

- Arilyn, Erika Jimena. (2015). Pengaruh Rasio Keuangan, Karakteristik Perusahaan, dan Tarif Pajak terhadap Struktur Modal Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 17 (2), 143-148.
- Aslah, Titi. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi & Perpajakan*, 2 (1), 1-17.
- A.Z, Sayyid Ramadhan, Zulpahmi, dan Summardi. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Financial And Tax*, 1 (1), 33-46.
- Darmawan, Akhmad, dkk. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Akuisisi Jurnal Akuntansi*, 17 (2), 93-106.
- Dewi, Made Ayu Paramita, dan Made Reina Candradewi. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7 (8), 4385-4416.
- Dewiningrat, Ayu Indira, dan I Ketut Mustanda. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal. *E- Jurnal Manajemen Unud*, 7 (7), 3471- 3501.
- Deviani, Made Yunitri, dan Luh Komang Sudjarni. (2018). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7 (3), 1222-1254.
- Effendi, Marwan, dan Nugraha. (2018). Return On assets, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 2 (1). 44-54.
- Fahruroji, Muhammad , dan Iwan. (2018). Analisis Profitabilitas, Ukuran, Pertumbuhan dan Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Humaniora Universitas Bina Sarana Informatika*, xviii (1), 107-116.
- Haryanti, Novita Rizki (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Indeks Lq45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019*. Skripsi. Tegal: Universitas Pancasakti Tegal. Diakses dari file:///E:/SEMESTER%207/Akuntansi%20Keprilakuan/NOVITA%20RIZKI%20HARYANTI_4116500196.pdf. (20 April 2022).
- Maryanti, Eny. (2016). Analisis Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesi (Studi Empiris

- pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014). *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 1 (2), 143-151.
- Nugroho, Nur Cahyo. (2014). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan terhadap Struktur Modal Usaha Mikro Kecil dan Menengah Kerajinan Kuningan di Kabupaten Pati. *Management Analysis Journal*, 3 (2), 1-5.
- Qudriah, Desriana Nurul, dan Abdul Muid. (2014). Pengaruh Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Wajib Pajak Badan dan Karakteristik Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Of Accounting*, 3 (2),1-9.
- Santoso, Singgih. (2022). *Buku Latihan SPSS Statistik Multivariat*. Jakarta : PT Elex Media Komputindo.
- Tantra, I Wayan, Ni Made Viviyani, dan Gusti Ayu Mahanayami. (2020). Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10 (1), 32-37.
- Utami, Luh Noviana Sekar, dan Anak Agung Gede Putu Widanaputra. (2017). Pengaruh Tarif Pajak, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di BEI. *E- Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20 (1), 352-379.
- Wardita, Wayan, dan Made Purba Astakoni. (2018). Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Sebagai Determinan Struktur Modal. *Jurnal KRISNA: Kumpula Riset Akuntansi*, 9 (2), 20-32.
- Wildani, Anastasi Rizka (2012). *Pengaruh Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Wajib Pajak Badan Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Listing Di BEI Periode 2006-2010*. Skripsi. Depok: Universitas Indonesia. Diakses dari <file:///E:/SEMESTER%208/Skripsi/Skripsi%20yang%20di%20Gunakan%20untuk%20Acuan.pdf>. (17 Maret 2022).
- Yamin, Sofyan, dkk. (2011). *Regresi dan Korelasi Dalam Genggaman Anda. Aplikasi dengan Software SPSS, EViews, MINITAB, dan STATGRAPHICS*. Jakarta: Salemba empat.