

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, UKURAN
PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR
AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2015-2019**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

KHOLILATUL KIROMAH

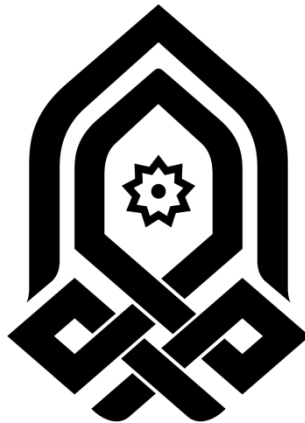
4117149

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGRI PEKALONGAN 2021**

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, UKURAN
PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN STRUKTUR
AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2015-2019**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

KHOLILATUL KIROMAH

4117149

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGRI PEKALONGAN 2021**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : KHOLILATUL KIROMAH

NIM : 4117149

Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Perusahaan Yang Teraftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2019**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya

Pekalongan, 10 Oktober 2021

Yang Menyatakan


KHOLILATUL KIROMAH

NOTA PEMBIMBING

Ria Anisatus Sholihah, M.S.A

Jl. Gajahmada Kasuari No.1 Bogor Kauman, Batang

Lamp. : 2(dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Kholilatul Kiromah

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q Ketua Jurusan Ekonomi Syariah

PEKALONGAN

Assalamu 'alaikum Wr. Wb

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara:

Nama : **Kholilatul Kiromah**

NIM : **4117149**

Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2019**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 26 Agustus 2020
Pembimbing



Ria Anisatus Sholihah, M.S.A
NIP. 198706302018012001



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl.Pahlawan No.52, Kajen Pekalongan, www.febi.iainpekalongan.ac.id

P E N G E S A H A N

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara:

Nama : **Kholilatul Kiromah**

NIM : **4117149**

Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2019**

Telah diujikan pada Tanggal 27-28 Oktober 2021 dan dinyatakan **LULUS** Serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II


Karima Tamara, S.T.,MM

NIP. 19730318 200501 2 002


Dr. Mansur Chadi Mursid,

NIP. 19820527 201101 1 005

Pekalongan, 28 Oktober 2021

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. Hl. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H

NIP. 197502201999032001

ABSTRAK

KHOLILATUL KIROMAH. Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2019

Persaingan dalam dunia bisnis mendorong manajer keuangan untuk mengambil keputusan dengan cermat, salah satunya keputusan terkait struktur modal. Keoptimalan struktur modal akan tercapai jika manajemen perusahaan bisa menyeimbangkan antara uang dengan ekuitas. Sehingga untuk mencapai tujuan tersebut manajemen perusahaan harus memahami dan mengenal faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal sehingga tujuan untuk mencapai struktur modal akan tercapai.

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal secara parsial pada Perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2015-2019. Selain itu, untuk menguji kelayakan model regresi pengaruh variabel Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal secara parsial pada Perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2015-2019.

Populasi dalam penelitian ini sejumlah 48 perusahaan yang sudah dan masih terdaftar di JII periode 2015-2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 15 perusahaan dengan total 75 sampel. Teknik analisis data yang digunakan adalah dengan menggunakan uji regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aktiva secara bersama-sama berpengaruh Terhadap Struktur Modal. Hasil uji parsial (uji t) menunjukkan bahwa Likuiditas dan Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Struktur Modal.

Kata Kunci : Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Struktur Modal

ABSTRACT

KHOLILATUL KIROMAH. Analisis Of The Effect Of Liquidity, Profitability, Company Size, Sales Growth and Asset Structure On The Capital Structure Of Companies Listed On The Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2019

Competition in the business world encourages financial managers to take decisions carefully, one of which decisions related to capital structure. The optimisality of the capital structure will be achieved if the company's management can balance money with equity. So as to achieve these goals, the company's management must understand and recognize the factors that affect the capital structure so that the goal to achieve the capital structure will be achieved.

This study was conducted to examine the effect of the variabels Liquidity, Probability, Company Size, Sales Growsth And Asset Structure on Capital Structure partially in companies in the Jakarta Islamic Index in 2015-2019. In addition, to test the feasibility of the regression model for the influence of the variables of Liquidity, Probability, Company Size, Sales Growsth And Asset Structure on Capital Structure partially in companies in the Jakarta Islamic Index in 2015-2019.

The population in this study is 48 companies that have been and are still registered at JII for the 2015-2019 period. The sampling technique used was purposive sampling and obtain 15 companies with a total of 75 samples. The data analysis technique used is by using multiple linear regression test.

The result of the study indicate that Liquidity, Probability, Firm Size, Sales Growth and Asset Structure together have an effect on capital structure. The results of partial test (t-test) show that Liquidity And Probability have a significant negative effect on capital structure. Meanwhile Company Size, Sales Growth and Asset Structure have no significant effect on Capital Structure.

Keywords: Liquidity, Probability, Company Size, Sales Growsth And Asset Structure, Capital Structure partially

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, penulis panjatkan puja dan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.

Tujuan penulisan skripsi ini dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam di IAIN Pekalongan. Saya menyadari bahwa dalam pembuatan skripsi ini masih banyak kekurangan. Tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, sangatlah sulit bagi saya dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag., selaku Rektor IAIN Pekalongan
2. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H., selaku Dekan FEBI IAIN Pekalongan
3. Dr. Tamammudin, M.M., selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI IAIN Pekalongan
4. Muhammad Aris Safi'i, M.E.I., selaku Ketua Prodi Ekonomi Syariah
5. Happy Sista Devy, M.M., selaku Sekretaris Prodi Ekonomi Syariah dan selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA) saya
6. Ibu Ria Anissatus Sholikhah, S.E., Ak., MSA., CA. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
7. Para dosen dan staff FEBI IAIN Pekalongan yang telah membantu dalam administrasi dan mempermudah dalam menyelesaikan skripsi

8. Orang tua penulis, Bapak H. Mudzakir dan Ibu Hj. Nadziroh yang sudah memberikan segenap cinta, kasih sayang, nasihat, didikan, ajaran kehidupan dan doa yang tiada henti sehingga penulis bisa menyelesaikan pendidikan jenjang S1
9. Adikku tersayang, Siti Nur Latifah. Terimakasih untuk setiap doa dan dukungan dan semangat yang telah diberikan kepada penulis.
10. Teman-teman seperjuangan sedari awal semester, Nola, Safa, Vitrah, Nadia. Terimakasih untuk 4 taun kebersamaannya.
11. Teman-teman Ekos C angkatan 2017 dan pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini

Demikian yang dapat saya sampaikan, semoga Allah Yang Maha Esa membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi perkembangan ilmu.

Wassalamualaikumussalam, Wr. Wb.

Pekalongan, 10 Oktober 2021



Kholilatul Kiromah

DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
P E N G E S A H A N	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORI	15
A. Landasan Teori.....	15
1. Struktur Modal.....	15
2. Teori Struktur Modal.....	16
3. Likuiditas.....	20
4. Profitabilitas	21
5. Ukuran Perusahaan.....	23
6. Pertumbuhan Penjualan.....	24
7. Struktur Aktiva	25
B. Telaah Pustaka	26

C. Hipotesis Penelitian.....	35
BAB III METODE PENELITIAN.....	40
A. Jenis Penelitian dan Pendekatan Penelitian.....	40
B. Setting Penelitian	40
C. Populasi dan Sampel	41
D. Variabel Penelitian.....	44
E. Sumber Data.....	45
F. Teknik Pengumpulan Data.....	46
G. Metode Analisis Data	46
1. Pengujian Asumsi Klasik	46
2. Analisis Regresi Berganda	49
3. Uji Hipotesis.....	50
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	52
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	52
1. PT. Adaro Energy Tbk	53
2. PT. AKR Corporindo Tbk	54
3. PT. Astra Internasional Tbk	55
4. PT. Bumi Serpong Damai Tbk.....	56
5. PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.....	57
6. PT. Vale Indonesia Tbk.....	57
7. PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.	58
8. PT. Kalbe Farma Tbk	59
9. PT. Matahari Department Store Tbk	60
10. PT. Pembangunan dan Perumahan Tbk.....	61
11. PT. Semen Indonesia Tbk.....	62
12. PT. Telkom Indonesia Tbk	63
13. PT. United Tractors Tbk.....	64
14. PT. Unilever Indonesia Tbk.....	64
15. PT. Wijaya Karya Tbk.....	65
B. Analisis Data	66
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	66

2. Uji Asumsi Klasik	67
3. Uji Analisis Regresi Berganda	72
4. Uji Hipotesis	74
C. Pembahasan.....	78
1. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2019.....	78
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2019.....	79
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2019.....	81
4. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2019.....	82
5. Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2019.....	83
6. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal.	85
BAB V PENUTUP.....	86
A. Simpulan	86
B. Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA	92
LAMPIRAN	I
Lampiran 1 Data Perusahaan.....	I
Lampiran 2 Uji Analisis Statistik Deskriptif	II
Lampiran 3 Uji Normalitas.....	III
Lampiran 4 Uji Autokorelasi.....	IV
Lampiran 5 Uji Heteroskedastisitas.....	V
Lampiran 6 Uji Multikolinieritas.....	VI
Lampiran 7 Uji Analisis Regresi Berganda.....	VII
Lampiran 8 Uji Parsial (Statistik uji t)	VIII
Lampiran 9 Uji Simultan (Statistik Uji F)	IX
Lampiran 10 Uji Koefisien Determinasi	X

Lampiran 11 Tabel DW	XI
Lampiran 12 Tabel T	XII
Lampiran 13 Tabel f	XIII
Lampiran 14 Perhitungan Likuiditas	XIV
Lampiran 15 Profitabilitas	XVI
Lampiran 16 Ukuran Perusahaan	XVIII
Lampiran 17 Pertumbuhan Penjualan	XX
Lampiran 18 Struktur Aktiva.....	XXIII
Lampiran 19 Struktur Modal	XXV
Lampiran 20 Daftar Riwayat Hidup	XVII

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan skripsi ini adalah sesuai dengan SKB Menteri Agama RI No. 158/1997 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut:

1. Konsonan

Fenomena-fenomena konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Huruf Latin	Huruf Arab	Huruf Latin
ا	Alif	ط	Tha'
ب	Ba	ظ	Dza'
ت	Ta	ع	'ain
ث	Tsa	غ	Ghain
ج	Jim	ف	Fa
ح	Kha	ق	Qaf
خ	Kho'	ك	Kaf
د	Dal	ل	Lam
ذ	Dzal	م	Mim
ر	Ra	ن	Nun
ز	Za	و	Wawu
س	Sin	ه	Ha
ش	Syin	لا	Lam alif
ص	Shad	ء	Hamzah
ض	Dhad	ي	Ya

2. Vokal

Vokal Tunggal	Vokal Rangkap	Vokal Panjang
أ = a	أأ = aa	آ = ā
إ = i	إيا = ai	إيـا = ī
أ = u	أو = au	أو = ū

3. TaMarbutah

Ta marbutah hidup dilambangkan dengan (t)

Contoh : مَرَأَةٌ جَمِيلَةٌ ditulis *mar'atun jamīlah*

Ta marbutah mati dilambangkan dengan (h)

Contoh: فَاطِمَةُ ditulis *fātimah*

4. Tasydid (Syaddah)

Tanda Tasydid dilambangkan dengan huruf ganda yang diberi Tasydid

Contoh: رَبَّنَا ditulis *rabbānā*

5. Kata sandang

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi (I) diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

Contoh: الشَّمْسُ ditulis *asy-syamsu* جَلالُ ditulis *ar-rojulu*

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qomariyah” ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh: الْقَمَرُ ditulis *al-qamar* يَعْبادُ ditulis *al-badi'* لَاجِلًا ditulis *al-jalāl*

6. HurufHamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan postrof (').

Contoh: أُمِرْتُ ditulis *umirtu* شَيْءٌ ditulis *syai'u*

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kajian Riset Terdahulu, 27

Tabel 3.1 Data Perusahaan JII 2015-2019, 43

Tabel 3.2 Data Sampel Penelitian, 44

Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel, 45

Tabel 3.4 Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi, 48

Tabel 4.1 Sampel Data dan Profil Singkat Perusahaan, 53

Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif, 67

Tabel 4.3 Uji Normalitas, 68

Tabel 4.4 Uji Autokorelasi, 69

Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas, 70

Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas, 71

Tabel 4.7 Uji Regresi Berganda, 72

Tabel 4.8 Uji Statistik t (parsial), 75

Tabel 4.9 Uji Statistik f (simultan), 77

Tabel 4.10 Uji Koefisien Determinasi, 78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Struktur Modal JII Tahun 2015-2019, 4

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran, 36

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Perusahaan I**
- Lampiran 2 Uji Analisis Statistik Deskriptif II**
- Lampiran 3 Uji Normalitas III**
- Lampiran 4 Uji Autokorelasi IV**
- Lampiran 5 Uji Heteroskedastisitas V**
- Lampiran 6 Uji Multikolinearitas VI**
- Lampiran 7 Uji Analisis Regresi Berganda VII**
- Lampiran 8 Uji Parsial VIII**
- Lampiran 9 Uji Simultan IX**
- Lampiran 10 Uji Koefisien Determinasi X**
- Lampiran 11 Tabel DW XI**
- Lampiran 12 Tabel T XII**
- Lampiran 13 Tabel F XIII**
- Lampiran 14 Perhitungan Likuiditas XIV**
- Lampiran 15 Profitabilitas XVI**
- Lampiran 16 Ukuran Perusahaan XVIII**
- Lampiran 17 Pertumbuhan Penjualan XX**
- Lampiran 18 Struktur Modal XXIII**
- Lampiran 19 Stuktur Modal XXV**
- Lampiran 20 Daftar Riwayat Hidup XXVII**

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Indonesia saat ini sedang menghadapi peningkatan positif di bidang pasar modal syariah berkat banyaknya dukungan dari investor. Tujuan didirikannya pasar modal adalah untuk memudahkan emiten memperoleh modal dengan cara menjual surat berharga perusahaan atau surat berharga kepada investor. Pasar modal didirikan guna mempertemukan pihak-pihak (investor) yang memiliki superioritas dana dengan pihak (perusahaan) yang memerlukan dana tersebut. Pasar modal syariah pada kenyataannya tidak dapat dipisahkan dari sistem pasar modal tradisional, akan tetapi pasar modal syariah mempunyai ciri yang khas, sehingga produk dan mekanisme produksi sesuai dengan ajaran Islam. Index saham syariah terdiri atas *Indonesian Islamic Stock Indeks (ISSI)* dan *Jakarta Islamic Indeks. PT. Danareksa Investment Management* di tahun 1997 membuat Reksa Dana Syariah sebagai penciptaan pasar modal syariah. (Susanti, 2017)

Modal merupakan penggerak dalam kegiatan usaha yang cukup berperan dalam suatu perusahaan. Sehingga, tanpa adanya modal kegiatan usaha tidak akan berjalan mulus karena biaya operasional berasal dari modal. Setiap perusahaan membutuhkan modal yang berbeda-beda jumlahnya, namun besarnya modal tergantung dari kebutuhan perusahaan itu sendiri dalam menjalankan kegiatan usahanya. Sehingga perusahaan

diharuskan pintar dan cermat dalam mencari dan mengelola modal tersebut agar bisa berguna semaksimal mungkin untuk kegiatan usaha. Sumber modal dapat berasal dari eksternal, yaitu dengan melibatkan pihak luar dengan kebijakan utang, menerbitkan saham; dan bisa juga berasal dari operasional perusahaan I. Kartika dan Dana (2015). Namun dalam mengelola modal seorang manajemen perusahaan harus bisa memanfaatkan modal seminimal mungkin untuk mencapai keuntungan yang maksimum.

Seluruh aktivitas perusahaan dapat dipengaruhi oleh besar maupun kecilnya modal yang dimiliki oleh perusahaan. Untuk mencapai tujuannya, perusahaan harus dikelola dengan baik dan profesional. Dalam hal berkaitan dengan keperluan kreditur, pemegang saham, serta manajemen perusahaan, keuangan memiliki peran penting didalamnya karena perusahaan diharuskan melaksanakan aktivitasnya operasionalnya sesuai arah dan sasaran perusahaan tersebut didirikan. Penyedia dana yaitu merupakan pihak yang memiliki peran dalam hal memenuhi kebutuhan operasionalnya dan perkembangan suatu perusahaan (Riyantina and Ardiansari 2017).

Perusahaan bisa mendapatkan modal dari dalam atau luar perusahaan sebagai modal tambahan untuk mendanai kebutuhan operasional perusahaannya. Komposisi pada modal yang harus digunakan perusahaan untuk memenuhi kebutuhan dalam perusahaan atau biasa dikenal dengan struktural modal. (Brigham, Eugene F; Houston 2006) menyatakan bahwa ketidakcermatan pada struktur modal dapat berdampak langsung pada penurunan profitabilitas perusahaan/perseroan dan pendanaan, dengan kata lain struktur modal memiliki pengaruh krusial terhadap risiko yang ditanggung pemegang saham serta besaran jumlah pengembalian maupun jumlah keuntungan yang diharapkan. Keoptimalan struktur modal akan tercapai jika manajemen perusahaan bisa menyeimbangkan antara

uang dengan ekuitas. Sehingga, untuk mencapai tujuan tersebut manajemen perusahaan harus memahami dan mengenal faktor-faktor pengaruh struktur modal, sehingga tujuan untuk mendapatkan struktur modal akan tercapai.

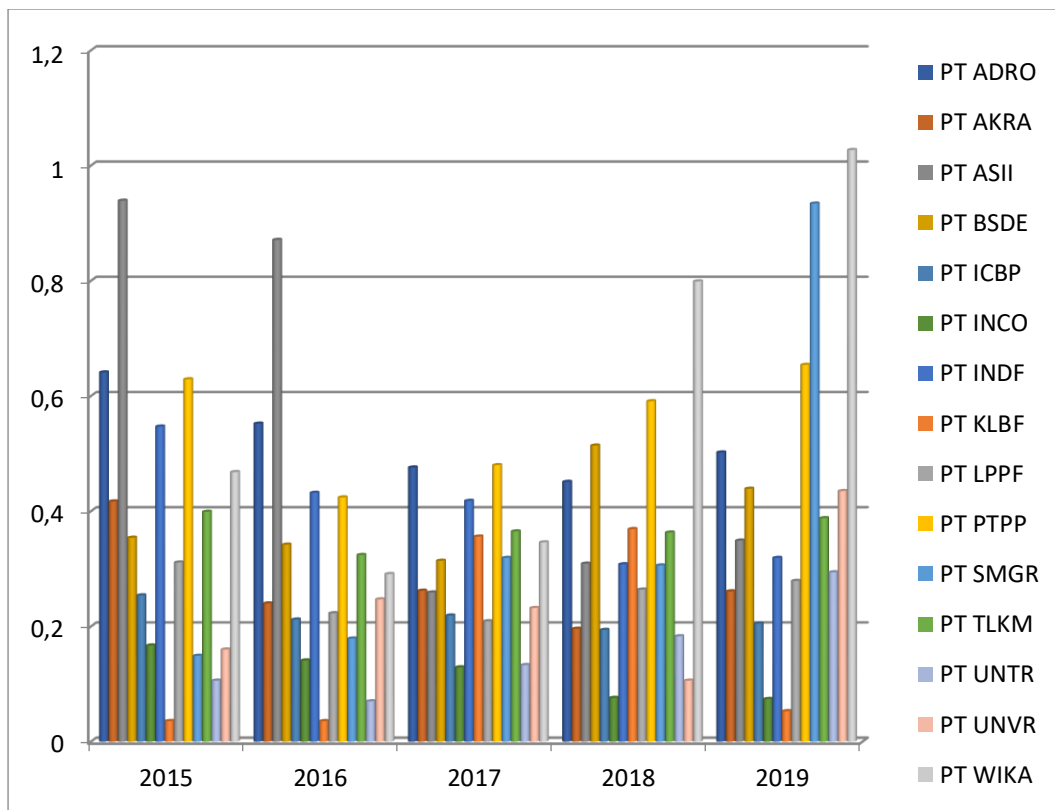
Penelitian ini menggunakan variabel pertama berupa struktur modal. Struktur modal merupakan perbandingan antara modal asing dengan modal sendiri. Baik buruknya sebuah perusahaan sangat dipengaruhi langsung oleh struktur modal. (Prasasti 2018) Adapun beberapa teori tentang struktur modal dalam manajemen keuangan diantaranya adalah Teori Tradisional, Teori Modigliani Dan Miller, *Trade Off Theory*, *Pecking Order Theory*, *Signaling Theory* dan *Agency Theory*.

Pada Teori *trade off* menjelaskan bahwa struktur modal akan optimal jika dicapai dengan adanya keseimbangan antara laba pemakaian hutang dengan biaya kesulitan keuangan (*finansial distress*) dan teori keagenan (*Agency Theory*) (Sartono 2008).

Dalam *Pecking Order Theory* sebuah perusahaan cenderung menyukai dana dari faktor internal perusahaan. Rangkaian pendanaan di perusahaan antara lain terdiri dari internal perusahaan yang merupakan laba ditahan, lalu yang kedua dari eksternal perusahaan yang bersumber dari hutang, dana yang terakhir berasal dari yang eksternal yaitu dari penerbitan saham baru (Prasasti 2018).

Gambar 1.1

Grafik Perkembangan Struktur Modal JII Tahun 2015-2019



Sumber : data

diolah, 2020

Berdasarkan grafik diatas, selama 5 tahun terakhir tingkat struktur modal tertinggi dari 15 perusahaan yaitu di tahun 2019 pada PT WIKA mencapai lebih dari 1, tingkat struktur modal terendah yaitu di tahun 2015 pada PT KLBF yang hanya 0,04. Pada tahun 2015 tingkat struktur modal PT ASII tergolong tinggi yaitu hampir mencapai angka 1, namun ditahun berikutnya menghadapi penurunan signifikan pada tahun 2019 yaitu hanya sebesar 0,35. Pada tahun 2015 tingkat struktur modal PT WIKA hanya sebesar 0,47 kemudian pada tahun 2016 mengalami penurunan sebesar 0,18, tetapi di tahun 2017 sampai 2019 mengalami kenaikan yang signifikan menjadi 1,03 dan merupakan tingkat tertinggi dari 15 perusahaan selama 5 tahun terakhir. PT KLBF memiliki tingkat struktur modal terendah pada tahun 2015-2016 di antara 15 perusahaan lainnya yaitu hanya sebesar 0,04. Pada tahun 2017-2018 mengalami kenaikan yang cukup signifikan yaitu mencapai

0,37. Namun pada tahun 2019 PT KLBF tingkat struktur modal PT KLBF turun lagi menjadi 0,05.

Hal ini dapat dilihat dari rata-rata struktur modal perusahaan yang terdaftar di JII periode 2015-2019. Struktur modal yang optimal adalah struktur modal yang memaksimumkan nilai perusahaan dan meminimumkan biaya modalnya. Sedangkan pada table 1.1 banyak perusahaan yang mengalami penurunan struktur modal, sedangkan struktur modal dibuat untuk memadukan beberapa sumber dana yang permanen yang digunakan untuk kebutuhan operasional perusahaan itu sendiri. Untuk itu dalam penelitian ini penulis ingin menjabarkan lebih mendalam mengenai beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal. Faktor ini disebabkan adanya efek langsung terhadap posisi finansial dari suatu perusahaan. Khususnya, jika ada utang yang jumlahnya sangat besar yang memberikan beban kepada perusahaan.

Variabel yang kedua yaitu Likuiditas, yang artinya suatu daya perusahaan untuk memberikan kewajiban keuangan jangka pendeknya sesuai waktu yang ditentukan yang ditunjukkan dengan ukuran aset yang lancar diantaranya kas, surat yang berharga, piutang usaha dan persediaannya. Teori *pecking order* berpendapat apabila perusahaan yang mempunyai likuiditas tinggi akan memilih untuk mengurangi utang dan menggunakan pendanaan eksternal. Penelitian dari (Resino, Yancik, and Wijaya 2015) memberikan hasil bahwa variabel Likuiditas tidak ada pengaruh pada struktur modal, namun secara simultan memiliki pengaruh pada struktur modalnya. Tetapi dari hasil tersebut sangat bertolak belakang dengan penelitian terdahulu pada I. Kartika dan Dana (2015) yang menghasilkan penelitian bahwa variabel Likuiditas berpengaruh bagus dan sangat berdampak pada struktur modal.

Variabel ketiga adalah Profitabilitas, berupa kemampuan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dari semua fungsi dan beberapa sumber daya, diantaranya aktivitas penjualan, modal, jumlah karyawan, kas, dan jumlah cabang Sartono (2008). Pada struktur modal di berbagai penelitian, profitabilitas semestinya memiliki pengaruh negatif signifikan. Karena mereka akan lebih memilih untuk menggunakan dana internal yang sumbernya dari laba perusahaan untuk biaya kegiatan operasional dan investasi perusahaan, hal ini dilakukan jika terdapat peningkatan pada laba perusahaan. Hasil penelitian Dewiningrat dan Mustdana (2018) dan penelitian Dewi dan Candradewi (2018) memberikan pernyataan bahwa tingkat profitabilitas secara parsial berpengaruh dan signifikan berdasarkan struktur modal. Namun penelitian tersebut bertolak belakang dengan penelitian Syamsiyah (2014) yang menghasilkan temuan adanya pengaruh positif yang signifikan dari struktur aktiva terhadap struktur modal.

Variabel keempat yaitu pada Ukuran perusahaan, Besar kecilnya pada suatu perusahaan menggambarkan ukuran perusahaan tersebut. Pinjaman dari luar akan lebih mudah didapat oleh perusahaan besar yaitu berupa hutang dan ekuitas, karena pada perusahaan tersebut telah memiliki reputasi baik di mata masyarakat Prasasti (2018). Pada struktur modal dalam berbagai penelitian, ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan. Hal ini karena mudahnya mendapatkan pendanaan dari eksternal jika perusahaan sudah besar biasanya mereka mempunyai jaminan aset yang lebih besar. Penelitian Adiyana and Ardiana (2018) menghasilkan temuan yakni ukuran tingkat perusahaan berpengaruh baik dan signifikan pada struktur modal. Namun penelitian tersebut bertolak belakang dengan penelitian Sawitri and Lestari (2015) dan penelitian

Hapsari (2017) yang menghasilkan temuan tidak adanya pengaruh yang signifikan pada struktur modal dari ukuran perusahaan.

Variable kelima adalah pertumbuhan penjualan. Pertumbuhan Penjualan merupakan cerminan dari kinerja sebuah perusahaan. Pertumbuhan penjualan adalah kesempatan bagi perusahaan untuk mengembangkan atau meningkatkan penjualan perusahaan. Penelitian Premawati and Darma (2017) menghasilkan temuan adanya pengaruh positif dan tidak signifikan dari pertumbuhan penjualan yang berdampak pada struktur modal. Sedangkan penelitian Kepakisan (2015) secara simultan tidak berpengaruh signifikan kepada struktur modal, namun secara parsial adanya pengaruh pada struktur modal yang signifikan. Namun penelitian tersebut bertolak belakang dengan penelitian Ratri and Christianti (2017) dan Andayani and Suardana (2018) Trisia dan Suardana (2018) menurutnya pertumbuhan penjualan berdampak negatif pada struktur modal.

Variabel keenam adalah Struktur Aktiva yang mana dapat menunjukkan bahwa perbandingan antara aktiva tetap perusahaan terhadap total aktiva di dalam perusahaan. Struktur aktiva menggambarkan aset-aset yang ada di dalam perusahaan, nantinya bisa dibuat agunan atau jaminan agar dapat dana dari luar perusahaan. Penelitian Resti Dara Ayu Aprillia (2015) menghasilkan temuan bahwa struktur aktiva dapat memberikan dampak pada struktur modal yang negatif dan signifikan. Maryanti (2016) menemukan pada struktur aktiva tidak mempunyai pengaruh secara signifikan pada struktur modal. Namun penelitian Deviani and Sudjarni (2018) menemukan pada struktur aktiva berdampak negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Namun penelitian tersebut bertolak belakang dengan penelitian Premawati and Darma (2017) dan Susanti (2017) yang

menemukan adanya pengaruh positif yang signifikan pada struktur modal dari struktur aktiva.

Peneliti memiliki ketertarikan untuk melakukan penelitian ini dikarenakan masih terdapat *research gap* dalam penelitian ini yaitu adanya fenomena dari penelitian terdahulu yang masih memberikan hasil yang tidak konsisten dengan penggunaan teori yang ada. Sehingga masih diperlukan penelitian dan kajian secara berlanjut guna menguji faktor-faktor yang sangat berpengaruh pada struktur modal di perusahaan yang telah terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII) yang bertujuan mendapatkan bukti empiris tentang likuiditas, profitabilitas, ukuran pada perusahaan, pertumbuhan penjualan dan struktur aktiva pada struktur modal.

Berdasarkan latar belakang diatas dengan fenomena-fenomena yang terjadi serta adanya *research gap* maka diperlukan kajian lebih lanjut. Oleh karena itu judul penelitian ini yaitu **“Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2019”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka dirumuskan masalah yang hendak diteliti sebagai berikut:

1. Apakah Likuiditas Berpengaruh Terhadap Struktur Modal Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index pada Tahun 2015-2019?
2. Apakah Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Struktur Modal Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index pada Tahun 2015-2019?

3. Apakah Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap Struktur Modal Perusahaan yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index pada Tahun 2015-2019?
4. Apakah Pertumbuhan Penjualan berpengaruh Terhadap Struktur Modal Terdaftar Di Jakarta Islamic Index pada Tahun 2015-2019?
5. Apakah Struktur Aktiva berpengaruh Terhadap Struktur Modal Perusahaan yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index pada Tahun 2015-2019?
6. Apakah Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva berpengaruh secara simultan terhadap Struktur Modal Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index pada tahun 2015-2019?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan yang hendak dicapai dari uraian rumusan masalah di atas adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui bagaimana pengaruhnya likuiditas terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index pada tahun 2015-2019
2. Untuk mengetahui bagaimana pengaruhnya profitabilitas terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index pada tahun 2015-2019
3. Untuk mengetahui bagaimana pengaruhnya ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index pada tahun 2015-2019
4. Untuk mengetahui bagaimana pengaruhnya pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2015-2019
5. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index tahun 2015-2019

6. Untuk mengetahui bagaimana Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva berpengaruh secara simultan terhadap Struktur Modal Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index pada tahun 2015-2019

D. Manfaat Penelitian

Diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat secara:

1. Teori

Secara teoritis untuk pengetahuan mengenai Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2015-2019.

2. Praktis

Manfaat secara praktis dapat digunakan oleh beberapa pihak seperti:

- a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan bisa digunakan sebagai pertimbangan untuk menentukan pendanaan yang dibutuhkan untuk mendanai kegiatan operasional perusahaan dan diharapkan bisa memperbaiki dan mengevaluasi kinerja pengelolaan keuangan sehingga bisa meningkatkan kinerja keuangan pada masa berikutnya.

- b. Bagi calon investor dan kreditur

Bisa bermanfaat untuk mengevaluasi kinerja perusahaan yang telah lulus penilaian struktur modal yang dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi

perusahaan yang akan menginvestasikan dananya dalam pengambilan keputusan investasi dan pemberian pinjaman kepada perusahaan.

c. Bagi penulis selanjutnya

Agar bisa dijadikan acuan dan referensi untuk penelitian lainnya sehingga dapat menyempurnakan penelitian selanjutnya.

E. Sistematika Pembahasan

Penulis menyusun sistematika sedemikian rupa guna memberikan pembahasan yang sistematis sehingga mampu menghasilkan penelitian yang baik dan informatif. Adapun sistematika tersebut antara lain:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisikan latar belakang guna memberikan gambaran mengenai permasalahan yang hendak diteliti dan manfaat dari penelitian yang telah dilakukan

BAB II KERANGKA TEORI DAN TELAAH PUSTAKA

Bab ini berisikan teori-teori yang dibutuhkan guna menguatkan asumsi dalam penelitian. Selain itu terdapat telaah pustaka sebagai rujukan penelitian terdahulu guna merumuskan hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisikan metode penelitian yang meliputi jenis dan pendekatan penelitian yang digunakan, *setting* penelitian, variabel penelitian, cara pengambilan data dan metode analisis data yang digunakan guna menguji data penelitian.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisikan deskripsi data penelitian, analisis data berdasarkan output yang telah diperoleh beserta pembahasannya.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisikan simpulan hasil output dan pembahasannya beserta saran yang membangun untuk pihak yang terlibat dalam penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2015-2019. Berdasarkan hasil analisis regresi linier berganda, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal

Likuiditas berpengaruh negative dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan di JII tahun 2015-2019. Hal ini dibuktikan dengan t hitung sebesar -3,762 dengan nilai signifikansi 0,000 lebih kecil dari 0,05 sehingga hipotesis diterima. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial pada hipotesis kelima, menunjukkan bahwa terdapat pengaruh antara likuiditas terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan menggunakan aktiva lancarnya dapat memenuhi kewajiban-kewajiban perusahaan dalam jangka pendeknya daripada hutang jangka panjang, sehingga semakin besar tingkat likuiditas perusahaan maka semakin kecil struktur modal perusahaan yang berarti semakin kecil penggunaan hutang (dan eksternal).

2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal

Profitabilitas berpengaruh negative dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan di JII tahun 2015-2019. Hal ini dibuktikan

dengan t hitung sebesar -2,828 dengan nilai signifikansi 0,006 lebih kecil dari 0,05 sehingga hipotesis di terima. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi memiliki dana internal yang lebih tinggi, sehingga mendorong penggunaan utang yang lebih sedikit. Tingkat profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk mendanai kegiatan operasionalnya sendiri. Karena semakin tinggi laba, maka perusahaan akan lebih banyak menyediakan laba ditahan sehingga penggunaan dana eksternal atau penggunaan utang dapat ditekan. Profitabilitas yang tinggi juga merupakan daya tarik bagi penanaman modal di perusahaan. Pernyataan tersebut sesuai dengan *pecking order theory* yaitu perusahaan yang memiliki profit yang tinggi akan lebih mengutamakan dana internalnya daripada dana eksternal.

3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal

Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap terhadap struktur modal perusahaan di JII tahun 2015-2019. Hal ini dibuktikan dengan t hitung sebesar 1,148 dengan tingkat signifikansi 0,255 lebih besar dari 0,05 sehingga hipotesis di tolak. Hal ini tidak sesuai dengan landasan teori yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan yang lebih besar akan memberikan akses yang lebih mudah untuk mendapatkan sumber modalnya.

Ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif terhadap struktur modal, menunjukkan bahwa besar kecilnya suatu perusahaan ternyata tidak mempengaruhi pendanaan terhadap struktur modalnya. Tidak berpengaruhnya ukuran perusahaan ini dikarenakan oleh banyaknya pengukuran yang digunakan sebagai indikator ukuran perusahaan. Semakin tinggi ukuran perusahaan maka struktur modal tidak akan

berubah. Ketika perusahaan dikatakan sudah mapan maka perusahaan tersebut tidak memerlukan sumber dana eksternal.

4. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal

Pertumbuhan Penjualan dapat mencerminkan tingkat pertumbuhan perusahaan. Dalam penelitian ini pertumbuhan penjualan merupakan perubahan (peningkatan/penurunan) penjualan. Dalam penelitian ini pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan di Jakarta Islamic Index tahun 2015-2019. Hal ini dibuktikan dengan t hitung sebesar -0,883 dengan tingkat signifikansi 0,380 lebih besar dari 0,05 sehingga hipotesis ditolak.

Perusahaan dengan pertumbuhan penjualan yang tinggi memilih untuk menggunakan lebih banyak ekuitas dan hutang yang relative kecil untuk membiayai peluang investasi baru. Hasil penelitian ini juga mendukung versi sederhana dari teori *pecking order* yang menyarankan perusahaan yang bertumbuh menggunakan dana internal untuk memenuhi kebutuhan pembiayaannya.

5. Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal

Struktur Aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan di JII tahun 2015-2019. Hal ini dibuktikan dengan t hitung sebesar -0,107 dengan tingkat signifikansi 0,915 lebih besar dari 0,05 sehingga hipotesis ditolak.

Struktur aktiva adalah penentuan seberapa besar alokasi untuk masing-masing komponen aktiva, baik dalam aktiva lancar maupun aktiva tetap. Struktur aktiva menggambarkan sebagian jumlah aktiva yang dijadikan jaminan. Kebanyakan perusahaan industry Sebagian besar modalnya tertanam dalam aktiva tetap akan mengutamakan pemenuhan kebutuhan modalnya dari modal yang permanen, yaitu

model sendiri sedang modal asing sifatnya sebagai pelengkap. Jadi dapat dikatakan bahwa struktur aktiva mempunyai pengaruh terhadap struktur modal. Jika pengukuran struktur aktiva didasarkan pada rasio antara total aktiva tetap terhadap total aktiva maka secara teoritis terdapat hubungan yang negative antara struktur aktiva dengan struktur modal. Dengan demikian maka semakin tinggi struktur aktiva maka penggunaan modal sendiri akan semakin tinggi (modal asing akan semakin sedikit) dengan kata lain struktur modalnya semakin rendah. Hal ini sesuai dengan *pecking order theory* yang menyatakan bahwa manajer lebih senang menggunakan pembiayaan yang pertama yaitu modal sendiri kemudian baru hutang.

Koefisien determinasi (*Adjusted R Square*) memiliki nilai 0,149 atau 19% menunjukkan bahwa likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan dan struktur aktiva mampu menjelaskan variable struktur modal sebesar 19% dan sisanya sebesar 81% dijelaskan oleh variable lain selain variable yang diajukan dalam penelitian.

B. Saran

Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat dalam pengambilan keputusan sebelum melakukan investasi. Diharapkan juga dalam pengambilan keputusan hendaknya tidak hanya mengandalkan data mengenai Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva tetapi perlu juga memperhatikan factor-faktor lain dan rasio-rasio lain yang berhubungan dengan Strukur Modal. Agar para investor lebih yakin untuk melakukan investasi.

Bagi Emiten, dapat dijadikan sebagai dasar pertimbangan bagi manajer dalam merumuskan kebijakan berkaitan dengan struktur modal. Dan diharapkan perusahaan dapat lebih meningkatkan kinerjanya agar dapat meningkatkan laba, karena apabila laba tinggi

diharapkan investor akan semakin tertarik untuk menanamkan modalnya dan dapat dijadikan pertimbangan untuk investor dalam menanamkan modalnya.

Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan memperbanyak variabel maupun menggunakan variabel lain agar penelitian tentang struktur modal menjadi lebih berkembang. Serta peneliti juga diharapkan dapat memperbanyak sampel agar dapat memperluas ruang lingkup penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, Halim. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Adiyana, Ida Bagus Gede Nicko Sabo, and Putu Agus Ardiana. 2018. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas Dan Tingkat Likuiditas Pada Struktur Modal." *E-Jurnal Akuntansi*.
- Andayani, Ida Ayu Kade Trisia, and Ketut Alit Suardana. 2018. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Struktur Aktiva Pada Struktur Modal." *E-Jurnal Akuntansi*. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v24.i01.p14>.
- Antoni. 2016. "Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Benefita* 13 (2): 119–28.
- Atmaja, Setia Lukas. 2002. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Andi.
- Brealey, A, and Richard. 2008. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid 2 Edisi Kelima*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F; Houston, Joel F. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Britama.com. 2012a. "Profil Dan Sejarah Singkat ADRO." *Www.Britama.Com*. 2012. <http://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-adro/>.
- . 2012b. "Profil Dan Sejarah Singkat AKRA." *Www.Britama.Com*. 2012. <https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-akra/>.
- . 2012c. "Profil Dan Sejarah Singkat ASII." *Www.Britama.Com*. 2012.
- . 2012d. "Profil Dan Sejarah Singkat BSDE." *Www.Britama.Com*. 2012. [http://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-bsde/#:~:text=britama.com%2C Bumi Serpong Damai,secara komersial pada tahun 1989.&text=BSDE dan anak usaha \(grup,Limited yang berkedudukan di Singapura](http://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-bsde/#:~:text=britama.com%2C%20Bumi%20Serpong%20Damai,secara%20komersial%20pada%20tahun%201989.&text=BSDE%20dan%20anak%20usaha%20(grup,Limited%20yang%20berkedudukan%20di%20Singapura.).
- . 2012e. "Profil Dan Sejarah Singkat ICBP." *Www.Britama.Com*. 2012. <https://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-icbp/>.
- . 2012f. "Profil Dan Sejarah Singkat INDF." *Www.Britama.Com*. 2012. <http://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-indf/>.
- . 2012g. "Profil Dan Sejarah Singkat KLBF." *Www.Britama.Com*. 2012. <http://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-klbf/>.
- . 2012h. "Profil Dan Sejarah Singkat LPPF." *Www.Britama.Com*. 2012. <http://britama.com/index.php/2012/11/sejarah-dan-profil-singkat-lppf/>.
- . 2012i. "Profil Dan Sejarah Singkat PTPP." *Www.Britama.Com*. 2012. <http://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-ptpp/>.
- . 2012j. "Profil Dan Sejarah Singkat SMGR." *Www.Britama.Com*. 2012. <http://britama.com/index.php/2012/12/sejarah-dan-profil-singkat-smgr/>.
- . 2012k. "Profil Dan Sejarah Singkat TLKM." *Www.Britama.Com*. 2012. <http://britama.com/index.php/2012/06/sejarah-dan-profil-singkat-tlkm/>.
- . 2012l. "Profil Dan Sejarah Singkat UNTR." *Www.Britama.Com*. 2012. [http://britama.com/index.php/2012/06/sejarah-dan-profil-singkat-untr/#:~:text=britama.com%2C United Tractors Tbk,kegiatan operasinya pada tahun 1973.&text=United Tractors mempunyai 20 cabang,yang tersebar di seluruh Indonesia](http://britama.com/index.php/2012/06/sejarah-dan-profil-singkat-untr/#:~:text=britama.com%2C%20United%20Tractors%20Tbk,kegiatan%20operasinya%20pada%20tahun%201973.&text=United%20Tractors%20mempunyai%2020%20cabang,yang%20tersebar%20di%20seluruh%20Indonesia.).
- . 2012m. "Profil Dan Sejarah Singkat UNVR." *Www.Britama.Com*. 2012. [http://britama.com/index.php/2012/06/sejarah-dan-profil-singkat-unvr/#:~:text=britama.com%2C Unilever Indonesia Tbk,dengan nama Lever's](http://britama.com/index.php/2012/06/sejarah-dan-profil-singkat-unvr/#:~:text=britama.com%2C%20Unilever%20Indonesia%20Tbk,dengan%20nama%20Lever's)

Zeepfabrieken N.V.&text=Induk usaha Unilever Indonesia adalah,utama adalah Unilever N.V.%2C Belanda.

- . 2012n. “Profil Dan Sejarah Singkat WIKA.” Wwww.Britama.Com. 2012. [http://britama.com/index.php/2012/06/sejarah-dan-profil-singkat-wika/#:~:text=britama.com%2C+Wijaya+Karya+\(,secara+komersial+pada+tahun+1961.&text=Kemudian+tanggal+22+Juli+1971,menjadi+Perusahaan+Perseroan+\(PERSERO\).](http://britama.com/index.php/2012/06/sejarah-dan-profil-singkat-wika/#:~:text=britama.com%2C+Wijaya+Karya+(,secara+komersial+pada+tahun+1961.&text=Kemudian+tanggal+22+Juli+1971,menjadi+Perusahaan+Perseroan+(PERSERO).)
- Deviani, Made Yunitri, and Luh Komang Sudjarni. 2018. “Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan Di Bei.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 7 (3): 1222. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v7.i03.p04>.
- Dewi, Made Ayu Paramita, and Made Reina Candradewi. 2018a. “Pengaruh Pertumbuhan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.
- . 2018b. “PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN NILAI PERUSAHAAN.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v07.i08.p13>.
- Dewiningrat, Ayu Indira, and I Ketut Mustanda. 2018. “PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PENJUALAN, DAN STRUKTUR ASET TERHADAP STRUKTUR MODAL.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v07.i07.p02>.
- Dzikriyah, Dzikriyah, and Ardiani Ika Sulistyawati. 2020. “PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL.” *Solusi*. <https://doi.org/10.26623/slsi.v18i3.2612>.
- Farisa, Nurul Anggun, and Listyorini Wahyu Widati. 2017. “Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva Dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal.” *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu & Call For Papers UNISBANK Ke-3 (SENDI_U 3)*.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: BP Undip.
- Hanafi, M Mamduh. 2012. *Manajemen Keuangan*. 1st ed. Yogyakarta: BPFE.
- Hapsari, Angga Ayu. 2017. “Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Dan Non Manufaktur Yang Terdaftar Di JII Periode 2011-2015).” *Skripsi IAIN Surakarta*.
- Husnan, Sunan; Pudjiastuti, Enny. 2004. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Jensen, Michael, and William Meckling. 1976. “Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure.” *Journal of Finance Economics* 3: 305–25.
- Kartika, I, and I Dana. 2015. “ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN TINGKAT PERTUMBUHAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.
- Kartika, I Komang Sunarta, and Made Dana. 2015. “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.

- Kepakisan, I Dewa Agung Kresna. 2015. "Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Penjualan, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 4 (1): 290–303.
- 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 INDONESIA (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaf." *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia* 1 (2): 143–51.
- Prasasti, Nikita Hayu. 2018. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di BEI 2011-2016)."
- Premawati, I Gusti Ayu Suta, and Gede Sri Darma. 2017. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Penelitian Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015)." *Jurnal Ilmiah Akutansi & Bisnis*.
- Priyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Sidoarjo: Zifatama Publishing.
- Ratri, Anissa Mega, and Ari Christianti. 2017. "Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Industri Properti." *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Bisnis*.
- Resino, Merdianti, Syafitri Yancik, and Trisnadi Wijaya. 2015. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal." *Jurnal Perspektif Bisnis*.
- Resti Dara Ayu Aprillia. 2015. "PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA." *International Journal of Soil Science*. <https://doi.org/10.3923/ijss.2017.32.38>.
- Riyantina, and Anindya Ardiansari. 2017. "The Determinants Of Capital Structure On Consumer Goods Company Period 2011-2014." *Management Analysis Journal*.
- Rofiqoh, Nadiya, and Kurnia. 2014. "Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan." *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* 3 (2).
- Sartono, Agus. 2008. *Manajemen Keuangan*. Keempat. Yogyakarta: Penerbit BPFE, UGM.
- Sawitri, Ni Putu Yuliana Ria, and Putu Vivi Lestari. 2015. "Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.
- Siyoto, S, and M. A Sodik. 2015. *Dasar Metodologi Penelitian Literasi Media Publishing*.
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: ALFABETA.
- Susanti, Yuli Ari. 2017. "Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Aneka Industri Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2013-2015)." *Skripsi UIN Walisongo Semarang*.
- Sutrisno. 2000. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep Dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonosia.
- Syamsiyah. 2014. "Analisis Struktur Modal Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii) Tahun 2009-2013." *Jurnal Iqtishadia*.
- Wirjawan, Ricardo S. 2015. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 17 (1a).