

## **PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA, DAN SIZE TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI DI BEI PERIODE TAHUN 2017-2019**

**Ni Putu Ayu Dewi Kamini  
Ni Luh Gde Novitasari  
Putu Wenny Saitri**

*Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mahasaraswati Denpasar*  
E-mail: luhgedenovitasari@gmail.com

### **Abstract**

*The decision to find funding sources in order to strengthen the capital structure will be an important decision. Funding or the capital structure of the company if it is not managed optimally, it can cause financial difficulties for the company. The research was conducted on consumer goods companies on the Indonesia Stock Exchange which was conducted in 2017-2019 with a sample size of 41 and observations of 123. The sampling method used was purposive sampling, which is a sampling technique for data sources with certain considerations. The data analysis technique used is descriptive statistics, classic assumption test, hypothesis testing, and multiple linear analysis. The results of the study found that profitability and asset structure had a negative effect on capital structure. Meanwhile, firm size (size) has a positive effect on capital structure.*

**Keywords: Capital Structure, Profitability, Asset Structure, Company Size**

### **PENDAHULUAN**

Keputusan pencarian sumber pendanaan dalam rangka memperkuat struktur modal akan menjadi suatu keputusan penting. Pendanaan atau struktur modal dari perusahaan apabila tidak dikelola dengan optimal, maka dapat menimbulkan dampak kesulitan keuangan bagi perusahaan. Pengambilan keputusan pendanaan oleh seorang manajer dalam menjalankan perusahaannya, diteliti terlebih dahulu untuk memilih sumber pendanaan yang digunakan karena masing-masing sumber pendanaan mempunyai konsekuensi finansial yang berbeda-beda.

---

Pengambilan keputusan pendanaan (*financing*) merupakan kegiatan untuk membiayai usaha suatu perusahaan, dan memilih alternatif investasi yang tepat dengan menggunakan modal perusahaan tersebut (Devi dan Mulyo, 2013:1). Keputusan pendanaan adalah keputusan keuangan yang berkaitan dengan aktivitas pembelanjaan atau pembiayaan investasi (Wiagustini, 2014:8-10). Masalah keputusan pendanaan akan berkaitan dengan pemilihan sumber dana yang berasal dari dalam (*internal*) maupun dari luar (*external*) dan dapat mempengaruhi nilai perusahaan (Sayuthi dan Raithari, 2013:156-168). Sumber dana yang berasal dari dalam (*internal*) yaitu berupa laba yang ditahan, sedangkan dana dari luar (*external*) perusahaan berupa utang. Apabila suatu perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dananya lebih mengutamakan dari sumber internal, perusahaan itu akan mengurangi ketergantungannya terhadap pihak luar. Jika dalam pemenuhan sumber dana dari *external* lebih mengutamakan pada utang saja, maka ketergantungan perusahaan terhadap pihak luar semakin besar dan risiko finansial perusahaan juga semakin besar.

### **TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS**

Struktur modal merupakan bagian dari struktur keuangan. Struktur modal adalah perimbangan atau perbandingan antara jumlah hutang jangka panjang dengan modal sendiri (Riyanto, 2001:35). Menurut Horne dan Wachowicz (2007) struktur modal adalah bauran (proporsi) pendanaan permanen jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh hutang, ekuitas saham preferen dan saham biasa. Adanya struktur modal yang ditargetkan dapat membantu perusahaan untuk selalu konsisten di dalam menentukan struktur modal.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva, maupun modal sendiri (Sartono, 2001:130). Profitabilitas adalah untuk mengukur pendapatan menurut laporan laba rugi dengan nilai buku investasi.

Rasio profitabilitas kemudian dapat dibandingkan dengan rasio yang sama dengan rasio korporasi lainnya pada tahun-tahun sebelumnya atau sering disebut sebagai rasio rata-rata industri (Tampubolon, 2005:39). Menurut Kasmir (2010:115) profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan dan juga memberikan ukuran tingkat efektifitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi, intinya adalah bahwa rasio ini menunjukkan efisiensi perusahaan.

Struktur aktiva perusahaan memainkan peranan penting dalam menentukan pembiayaan perusahaan. Perusahaan yang memiliki aktiva tetap jangka panjang yang tinggi, dikarenakan permintaan akan produk mereka tinggi. Hal tersebut akan mengakibatkan penggunaan utang jangka panjang. Perusahaan yang sebagian aktivitya berupa piutang dan persediaan barang yang nilainya sangat tergantung pada kestabilan tingkat profitabilitas, tidak terlalu tergantung pada pembiayaan jangka pendek.

Ukuran perusahaan adalah rata-rata total penjualan bersih untuk tahun yang bersangkutan sampai beberapa tahun kemudian. Dalam hal ini penjualan lebih besar dari pada biaya variabel dan biaya tetap, maka akan diperoleh jumlah pendapatan sebelum pajak. Sebaliknya, jika penjualan lebih kecil daripada biaya variabel dan tetap maka perusahaan akan menderita kerugian. Menurut Halim (2007:93), semakin besar ukuran suatu perusahaan, maka kecenderungan menggunakan modal asing juga akan semakin besar. Hal ini disebabkan karena perusahaan besar membutuhkan dana yang besar pula untuk menunjang operasionalnya dan salah satu alternatif pemenuhannya adalah dengan modal asing apabila modal sendiri tidak mencukupi.

### **Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal**

Tujuan utama dari sebuah bisnis adalah menghasilkan laba, sehingga rasio yang

---

mengukur profitabilitas dilaporkan secara luas (Harrison, 2011:259). Profitabilitas adalah hasil bersih dari serangkaian kebijakan dan keputusan (Brigham & Houston, 2001: 89). Rasio profitabilitas merupakan alat untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Menurut Fahmi, (2012) rasio profitabilitas ini mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi.

Berdasarkan penjelasan di atas dapat ditarik hipotesis sebagai berikut:

**H<sub>1</sub>: Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal**

**Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal**

Struktur aktiva adalah sumber yang paling banyak diterima untuk pinjaman perbankan dan hutang terjamin, karena dapat melayani sebagai jaminan, yang mengurangi risiko pemberi pinjaman, yang berarti struktur aktiva dari suatu perusahaan memainkan peran dalam menentukan struktur modal perusahaan.

Berdasarkan penjelasan di atas dapat ditarik hipotesis sebagai berikut:

**H<sub>2</sub>: Struktur aktiva berpengaruh negatif terhadap struktur modal**

**Pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal**

Ukuran perusahaan (*size*) adalah gambaran perusahaan yang dapat menunjukkan keberhasilan perusahaan dalam mengelola kegiatan operasi perusahaan untuk menghasilkan produk maupun jasa serta sumber daya manusia dijadikan sebagai total aset pada perusahaan (Intan dan Mertha, 2017). Semakin besar ukuran perusahaan akan mempengaruhi keputusan manajemen dalam memutuskan pendanaan apa yang akan digunakan oleh perusahaan agar keputusan pendanaan dapat mengoptimalkan nilai perusahaan.

Berdasarkan penjelasan di atas dapat ditarik hipotesis sebagai berikut:

**H<sub>3</sub>: Ukuran perusahaan (*size*) berpengaruh positif terhadap struktur modal**

## METODE PENELITIAN

### Variabel Penelitian

Di dalam penelitian ini variabel-variabel penelitian diklasifikasikan menjadi dua kelompok variabel, yaitu variabel terikat dan variabel bebas. Variabel terikat dalam penelitian ini adalah Struktur Modal (DER) dan variabel bebas adalah Profitabilitas (ROE), Struktur Aktiva (SA), dan Ukuran perusahaan (UP).

### Penentuan Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor barang konsumsi di BEI periode 2017-2019 yang berjumlah 60 perusahaan.

Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Perusahaan yang masuk sebagai sampel pada penelitian ini harus memenuhi kriteria sebagai berikut :

- 1) Perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar berturut-turut di Bursa Efek Indonesia 2017-2019
- 2) Perusahaan yang mempunyai data keuangan yang lengkap pada periode penelitian yaitu tahun 2017-2019

### Teknik Analisis Data

Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dan pengolahan data akan menggunakan alat bantu yaitu berupa program SPSS (*statistical package for social science*).

#### 1) Uji Statistik Deskriptif

Uji statistik deskriptif dilakukan untuk mengetahui dan memperoleh deskripsi

---

terkait data yang digunakan dalam penelitian dari nilai rata-rata (*mean*), standar deviasi (*deviation standar*), varian (*variance*), nilai minimum, nilai 5 maksimum, *range*, dan sebagainya (Ghozali, 2016:19). Statistik deskriptif memberikan interpretasi data yang lebih jelas dan mudah dipahami.

## **2) Analisis Linear Berganda**

Teknik analisis regresi berganda dipergunakan untuk memprediksi nilai suatu variabel yang tidak diketahui dari satu beberapa variabel yang diketahui (Utama,2014:59) Analisis regresi berganda akan membantu dalam mengetahui pengaruh variabel bebas yaitu profitabilitas (ROE), struktur aktiva (SA) dan ukuran perusahaan (*size*) (UP) terhadap variabel terikatnya yaitu struktur modal (DER).

## **3) Uji Asumsi Klasik**

Sebelum melakukan analisis regresi linear berganda, pada penelitian ini dapat dilakukan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji autokorelasi, uji multikolinieritas.

## **4) Uji Kelayakan Model**

1. Koefisien Determinasi (Uji  $R^2$ )
2. Uji F
3. Uji t

## **HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

### **Analisis Koefisien Determinasi**

Besarnya pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat yang ditunjukkan oleh nilai determinasi total (*Adjusted R Square*) sebesar 0,233 mempunyai arti bahwa sebesar 23,3% variasi Struktur Modal dipengaruhi oleh variasi profitabilitas (ROE), Struktur Aktiva dan

ukuran perusahaan (*size*), sedangkan sisanya sebesar 76,7% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak dimasukkan ke dalam model.

### Uji F

Hasil uji signifikansi simultan (Uji F) diperoleh nilai signifikansi F sebesar 0,000. Nilai Signifikansi  $0,000 < 0,05$  mengindikasikan bahwa profitabilitas, Struktur Aktiva dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan model layak digunakan atau uji *goodness of fit models* dapat diterima.

#### 1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal

Berdasarkan Tabel 5.8 hasil uji t profitabilitas terhadap Struktur modal diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,000 dengan nilai koefisien beta  $-1,697$  bernilai negatif. Nilai Signifikansi  $0,000 < 0,05$  mengindikasikan bahwa  $H_1$  diterima. Hasil ini mempunyai arti bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### 2. Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal

Berdasarkan Tabel 5.8 hasil uji t Struktur Aktiva terhadap Struktur modal diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,005 dengan nilai koefisien beta  $-1,774$  bernilai negatif. Nilai Signifikansi  $0,005 < 0,05$  mengindikasikan bahwa  $H_2$  diterima. Hasil ini mempunyai arti bahwa Struktur Aktiva berpengaruh negatif terhadap Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### 3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal

Berdasarkan Tabel 5.8 hasil uji t ukuran perusahaan terhadap Struktur modal diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,267 dengan nilai koefisien beta 0,068 bernilai positif. Nilai Signifikansi  $0,267 > 0,05$  mengindikasikan bahwa  $H_3$  ditolak. Hasil ini

---

mempunyai arti bahwa Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### **Pembahasan Hasil penelitian**

Berdasarkan hasil uji hipotesis pada penelitian ini, bahwa dari 3 variabel yang digunakan dalam penelitian ini, tidak semua variabel berpengaruh terhadap struktur modal. Penjelasan dari masing-masing variabel dapat dijelaskan sebagai berikut:

#### **Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur modal**

Berdasarkan hasil analisis data menunjukkan bahwa pengaruh profitabilitas terhadap Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia adalah pengaruh yang negatif, semakin meningkat profitabilitas pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia akan semakin menurunkan Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sebaliknya jika profitabilitas pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia semakin menurun maka Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia akan semakin meningkat.

#### **Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal**

Berdasarkan hasil analisis data menunjukkan bahwa pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia adalah pengaruh yang negatif, semakin meningkat Struktur Aktiva pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia akan semakin menurunkan Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sebaliknya jika Struktur Aktiva pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia semakin menurun maka Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia akan semakin meningkat.

### **Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal**

Berdasarkan hasil analisis data menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, semakin besar peningkatan pertumbuhan aset maka akan dapat menurunkan struktur modal. Semakin cepat pertumbuhan perusahaan yang tercerminkan dari aset dimiliki oleh perusahaan, maka akan semakin besar pula laba yang didapatkan oleh perusahaan baik itu berasal dari kegiatan investasi yang dilakukan oleh investor maupun berasal dari keuntungan operasional yang didapatkan sehingga perusahaan akan menggunakan profitabilitas tersebut dibandingkan harus menambah tingkat utangnya. Perubahan peningkatan suatu aset yang diperoleh perusahaan setiap saat tidak mempengaruhi pihak manajemen dalam pengambilan keputusan pendanaan dalam rangka pemenuhan kebutuhan dana perusahaan, karena pertumbuhan aset yang tidak diikuti oleh peningkatan laba maka tidak akan berdampak terhadap struktur modal perusahaan. Kondisi ini menunjukkan bahwa perusahaan pada aset yang tinggi cenderung memanfaatkan aset tersebut untuk melakukan operasional perusahaan.

### **KESIMPULAN**

Berdasarkan hasil analisis penelitian dan hasil pembahasan pada bab sebelumnya maka simpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa semakin meningkat profitabilitas pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia akan semakin menurunkan Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Struktur Aktiva berpengaruh negatif terhadap Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa semakin meningkat Struktur Aktiva pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia akan semakin menurunkan Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap Struktur modal pada perusahaan barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa perubahan peningkatan suatu aset yang diperoleh perusahaan setiap saat tidak mempengaruhi pihak manajemen dalam pengambilan keputusan pendanaan dalam rangka pemenuhan kebutuhan perusahaan. Karena pertumbuhan aset yang tidak diikuti oleh peningkatan laba maka tidak akan berdampak pada struktur modal.

#### **REFERENSI**

- Alipour, Mohammad, Mir Farhad Seddigh Mohammadi, dan Hojjatollah Derakhshan. 2015. Determinants of Capital Structure: An Empirical Study of Firms in Iran. *International Journal of Law and Management*, 57 (1):53-83.
- Alvareza, Argi. 2017. Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar di Bei 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*. 50(4): h:77-84.
- Apsari, Gusti Ayu Putu Intan dan Dana, I Made. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Size Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Barang Konsumsi di Bei. *E-Jurnal Manajemen Unud*. 7(12): h: 6842-6871.
- Ariani, Ni Komang Ayu dan Wiagustini, Ni Luh Putu. 2017. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Property & Real Estate Yang Terdaftar di

- BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. 6(6): h:3168- 3195.
- Ba-Abbad, Khaled dan Ashikkin, Nurwati. 2012. The Determinants of Capital Structure of Qatari Listed Companies. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*. 2(2): h:221-229.
- Bagus, K. 2013. Pengujian Pecking Order Theory Pada Non-Bank Financial Institution (Nbfis) di Indonesia. *Jurnal Perspektif Bisnis*. 1(1): h:1-15.
- Baharuddin. 2011. Determinants of Capital Structure for Listed Construction Companies in Malaysia. *Journal of Applied Finance & Banking*. 1(2): h:115-132.
- Bhagas dan Siti. 2013. Pengujian Pecking Order Theory dan Trade Off Theory Pada Struktur Modal Perusahaan (Studi pada Perusahaan Consumers Goods di Bursa Efek Indonesia). Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya Malang.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2001. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyani, Nuswandari. 2013. Determinan Struktur Modal Dalam Perspektif Pecking Order Theory Dan Agency Theory. *Dinamika Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan*, Mei 2013, Hal: 92-102 Vol. 2 No. 1.
- Chaklader, Barnali and Chawla, Deepak. 2016. A Study of Determinants of Capital Structure through Panel Data Analysis of Firms Listed in NSE CNX 500. *SAGE Publications*. 20(4): h:267-277.
- Dewi, Intan Yoga Maha, Dewa Ayu dan Sudiarta, Gede Mertha. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. 6(4): h:2222-2252.
- Dewi, A. A Ayu Kemara dan Badjra, Ida Bagus. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Aktiva Tidak Berwujud, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *E-*

- Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. 6(4): h:2161-2190.
- Dwi, Ema Putra dan Wijaya, Kesuma. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran, Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal Industri Otomotif Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3 (6), hal: 1753-1766.
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Gameliel, Joshua dan Sudarjani, Luh Komang. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Transportasi Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4 (1), hal: 59-74.
- Ghazouani, Tarek. 2013. The Capital Structure through the Trade-Off Theory: Evidence from Tunisian Firm. *International Journal of Economics and Financial Issues*. 3(3): h:625-636.
- Gozhali. Imam. 2016. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 19. *Edisi 5*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang.
- Hadianto, B. dan Tayana, C. 2010. Pengaruh Risiko Sistematis, Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Jenis Perusahaan Terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Pertambangan: Pengujian Hipotesis Trade-Off. *Jurnal Akuntansi*. 2(1): h:15-39.
- Halim, Abdul. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Harrison, W.T., Horngren, C.T., Thomas, C. William., Suwardy, T. (2011). *Akuntansi Keuangan (Terjemahan Gina Gania)*. Jakarta: Erlangga.
- Horne, James C. Van and John M. Wachowicz, JR. 2007. *Fundamentals of Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hossain, Md. Faruk dan Ali, Ayub. 2012. Impact of Firm Specific Factors on Capital Structure Decision: An Empirical Study of Bangladeshi Companies. *International Journal of Business Research and Management (IJBRM)*. 3(4): h:163-178.

- Husnan, Suad. 2012. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Yogyakarta: BPFPE.
- Indrajaya, Glenn; Herlina dan Setiadi, Rini, 2011. Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007. *Akurat Jurnal Ilmiah Akuntansi*. 6(2): h:1-21.
- Intan, Apsari dan Dana, I Made. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva Dan Size Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Barang Konsumsi Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7 (12), hal: 6842-6871.
- Intan, Dewa Ayu dan Mertha, Gede. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6 (4), hal 2222-2252.
- Joko, Waluyo A. dan Kaaro, Hermeindito. (2002), "Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen Serta Leverage Terhadap Keputusan Pendanaan", *Jurnal Widya Manajemen & Akuntansi*. 2(1): h:1-21
- Joni dan Lina. 2010. *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal*. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. 12(2): h:81-96.
- Kanita, Ghia Ghaida. 2014. Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan dan Minuman. *Trikonomika*. 13(2): h:127-135.
- Kartika, Andi. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Infokam*: 12(1): h: 49-57.
- Kartika, Sunarta I Komang dan Dana, Made. 2015. Analisis Pengaruh Profitabilitas,

- 
- Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Food dan Beverage yang Terdaftar di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(3), hal: 660-625.
- Khairin, Mochamad Yahdi dan Harto, Puji. 2014. Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas, Fixed Asset Ratio Dan Risiko Pasar Terhadap Struktur Modal. *Diponegoro Journal of Accounting*. 3(2): h:1-12.
- Liem, Jemmi, Halim., Warner, Ria, Murhadi., dan Bertha, Silvia, Sutejo. 2013. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Industri Consumer Good Yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. 2(1): h:1-11.
- Liestyasih, Luh Putu Erma dan Yadnya, I Putu. 2015. Pengaruh Operating Leverage, Ndts, Struktur Aktiva, dan Growth Opportunity terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. 4(2): h:607-621.
- Liestyasih, Luh Putu Erma dan Yadnya, I Putu. 2015. Pengaruh Operating Leverage, Ndts, Struktur Aktiva, dan Growth Opportunity terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. 4(2): h:607-621.
- Mardiansyah, T. 2012. "Pengaruh Profitabilitas dan Operating Leverage terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Skripsi*. Universitas Negeri Padang.
- Michael, A. C., dan Stevie, S. 2012. The Determinants Of Corporate Capital Structure: Evidence From Japanese Manufacturing Companies. *Journal of International Business Research*, 11(3).
- Mondher, K. 2012. Capital Structure Determinants: New Evidence From French Panel Data. *International Journal of Business and Management*, 7(1).
-

Muhammad, Muzaffar Saed, Ammar Ali Gull, dan Rasheed, Muhammad Yasran. 2013.

Impact of Capital Structur on Banking Performance (A Case Study of Pakistan). *Interdicplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 4(10), hal: 393-403.

Myers, S.C. 1984. The Capital Structure Puzzle. *Journal of Finance*. 39(3): h:575-592.

Naray, Arlan Rolland dan Mananeke, Lisbeth. 2015. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Ukuran Penjualan Terhadap Struktur Modal pada Bank Pemerintah Kategori Buku 4. *Jurnal Emba*. 3(2): h:890-907.

Marfuah, Safitri Ana dan Nurlaela, Siti. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Asset, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Cosmetics and Household di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*. 18(1): h:16-28.

Nuswandari, Cahyani. 2013. Determinan Struktur Modal Dalam Perspektif Pecking Order Theory dan Agency Theory. *Dinamika Akutansi, Keuangan dan Perbankan*. 2(1): h:92-102.

Salawu, Rafiu Oyesola dan Agboola, Akinlolu Ayodeji. 2008. The Determinants of Capital Structure of Large Non-Financial Listed Firms in Nigeria, *The International Journal of Business and Finance Research*. 2(2): h:75-81.

Pattweekongka, Supawadee dan Napompech, Kulkanya. 2014. Determinants of Capital Structure: Evidence from Thai Lodging Companies. *International Journal of Arts & Sciences*. 7(4): h:45-52.

Pertiwi, Aditya Putri Ni Wayan dan Artini, Luh Gede Sri. 2014. Pengaruh Risiko Bisnis, Profitabilitas dan Keputusan Investasi Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(8), hal: 2456-2470.

- Pramana, I G N Agung Dwi dan Mustanda, I Ketut. 2016. Pengaruh Profitabilitas dan Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*. 5(1): h:561-594.
- Putra, Dwi Ema dan Kesuma, I Ketut Wijaya. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran, Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal Industri Otomotif di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. 3(4): h:1753- 1766.
- Putri, Meidera Elsa Dwi. 2012. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen*. 1(1): h:1-10.
- Rajan, R.G. dan Zingales, I. 1995. What Do We Know About Capital Structure? Some Evidence From Leverage Buyouts. *Financial Management*, Vol. 24: 76-87.
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Cetakan Ketujuh. Yogyakarta: BPFE.
- Sari, Devi Verena dan Hartono, A. Mulyo. 2013. Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010. *Diponegoro Journal of Management*. 2(3): h:1-10.
- Sartono, Agus, 2001. *Manajemen Keuangan*, Edisi 3, Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada. Yogyakarta: BPFE.
- Sayuthi dan Raithari. 2013. Pengaruh Pertumbuhan, Penjualan, Operating Leverage, dan Tax Rate terhadap Kebijakan Hutang Dengan Pendekatan Pecking Order Theory (Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2010). *Jurnal Akuntansi*. 1(2): h:156-168.

- Seftianne dan Handayani. 2011. Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13 (1), hal: 39-56.
- Setyawan, Arief Indra Wahyu, Topowijono dan Nila Firdausi Nuzula. 2016. Pengaruh Firm Size, Growth Opportunity, Profitability, Business Risk, Effective Tax Rate, Asset Tangibility, Firm Age dan Liquidity terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. 31(1): h:108-117.
- Sheikh, Nadeem Ahmed, dan Wang, Zongjun. 2011. Determinant of Capital Structure an Empirical Study of Firms in Manufacturing Industri of Pakistan. *Managerial Finance*. 37(2): h:117-133.
- Subramanyam. K. R dan John J. Wild. 2014. *Analisi Laporan Keuangan*. Penerjemah Dewi Y. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudana, Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suweta, Ni Made Novione Purnama Dewi dan Dewi, Made Rusmala. 2016. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Dan Pertumbuhan Aktiva Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(8): h:5172- 5199.
- Syamsudin, Lukman. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

- 
- Tampubolon, Manahan P. 2005. Manajemen Keuangan. Dosen Prodi Magister Administrasi/Manajemen Pendidikan Universitas Kristen Indonesia. Edisi Pertama. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Tita, D., dan Evanti, A. 2014. Faktor –Faktor Yang Mempengaruhi Leverage Pada Pt Astra International Tbk Dan Anak Perusahaannya. *Jurnal Siasat Bisnis*, 18(1):11-20.
- Turki, S. F. A. 2014. Capital Structure Determinants Of Publicly Listed Companies In Saudi Arabia. *The International Journal of Business and Finance Research*, 8(2).
- Usman, M. U. 2014. Determinants Of Capital Structure: Empirical Evidence From Large Taxpayer Share Companies In Ethiopia. *Small International Journal Of Economics And Finance*, 6(1).
- Utama, Made Suyana. 2014. *Buku Ajar Aplikasi Analisis Kuantitatif*. Edisi 8. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana
- Wardana, Arya Ditha I Putu dan Sudhiartha, Gede Merta. 2015. Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, dan Usia Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Industri Pariwisata BEI periode 2010-2015, *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. 4(6): h:1710-1721.
- Watung, Abraham Kelli Sion, Saerang, Ivonne S. dan Tasik, Hiskia H. D. 2016. Pengaruh Rasio Likuiditas, Aktivitas, Profitabilitas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Emba*. 4(2): h:726-737.
- Weston, F.J., dan Brigham, E.F. 1991. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Diterjemahkan oleh: Khalid. Edisi Ketujuh, Jilid 2. Jakarta: Erlangga.
- Wiagustini, Ni Luh Putu. 2014. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana

University Pres.

Wijaya, I Putu Andre Sucita dan Utama, I Made Karya. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Serta Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 6(3): h:1-13.