



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,  
DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP  
STRUKTUR MODAL  
(Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di  
Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019)**

SKRIPSI

Nia Anggreani

1702055011

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM  
JAKARTA  
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,  
DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP  
STRUKTUR MODAL  
(Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di  
Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019)**

SKRIPSI

Nia Anggreani

1702055011

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM  
JAKARTA  
2021

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019)”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi saya ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, Februari 2020  
Yang menyatakan,

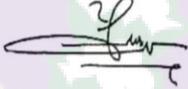


(Nia Anggreani)  
NIM. 1702055011

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN,  
PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN  
PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR  
MODAL (Studi Empirik Pada Perusahaan  
Manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham  
Syariah Indonesia Periode 2015-2019)  
**NAMA** : NIA ANGGREANI  
**NIM** : 1702055011  
**PROGRAM STUDI** : EKONOMI ISLAM  
**TAHUN AKADEMIK** : 2020/2021

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.	
Pembimbing II	Dr. Ir. H. Yadi Nurhayadi, M. Si.	

**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul:

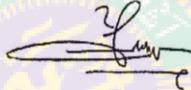
**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN  
PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL  
(Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Indeks  
Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019)**

Yang disusun oleh:  
Nia Angreani  
1702055011

Telah diperiksa dan dipertahankan didepan panitia ujian kesarjanaan strata - satu  
(S1) Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal: 24 Februari 2021

**Tim Penguji:**

Ketua, merangkap anggota:



(Dr. Ir. H. Yadi Nurhayadi, M.Si)

Sekretaris, merangkap anggota:



(Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc)

Anggota:



(Dr. H. Ahmadi Rojali., Lc., MA., LLM., Ph.D)

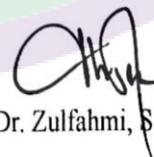
**Mengetahui,**

Ketua Program Studi Ekonomi Islam  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.



Dr. Zulfahmi, S.E, M.Si

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nia Anggreani  
NIM : 1702055011  
Program Studi : Ekonomi Islam  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas **Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : Februari 2021  
Yang menyatakan,



(Nia Anggreani)  
NIM. 1702055011

## RINGKASAN

Nia Anggreani (1702055011)

### **PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019),**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Ekonomi Islam. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.*

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

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan. Sedangkan variabel dependen yang diteliti adalah struktur modal sebagai objek peubah dan perusahaan manufaktur yang ada di Indeks Saham Syariah Indonesia sebagai objek pengamatan. Data sekunder dikumpulkan di Pusat Referensi Pasar Modal yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan emiten ke dalam daftar saham di Indonesia kategori Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan dilengkapi dengan sumber data pustaka lainnya.

Hasil penelitian diperoleh berdasarkan pengolahan data menggunakan EVIEWS.11 dan menghasilkan persamaan regresi  $Y = -110,006 + 7,862X_1 - 482,162X_2 + 0,267X_3$ . Hasil pengujian hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal dengan nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  ( $2,365 > 1,9996$ ) dan nilai signifikan 0,021. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal dengan nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  ( $-6,308 < 1,9996$ ) dan nilai signifikan 0,000. Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal dengan nilai  $-t_{tabel} \leq t_{hitung} \leq t_{tabel}$  ( $-1,9996 \leq 0,595 \leq 1,999$ ) dan nilai signifikan 0,554. Adapun pengujian hipotesis secara simultan menunjukkan bahwa

ukuran perusahaan, profitabilitas dan pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal dengan nilai  $F_{hitung} > F_{tabel}$  ( $15,699 > 2,755$ ) dan nilai signifikan 0,000. Kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen dilihat pada nilai Adjusted R-Squared sebesar 0,407. Hal ini menunjukkan bahwa variabel-variabel independen (Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan) secara bersama-sama mampu memberikan penjelasan variabel dependen (Struktur Modal) sebesar 40,8%. Sedangkan sisanya 59,2% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Perusahaan manufaktur adalah perusahaan besar dapat meminjam lebih mudah, baik karena reputasi yang lebih baik atau karena dianggap risiko lebih rendah karena nilai aktiva yang dijadikan jaminan lebih besar dan tingkat kepercayaan perusahaan juga lebih tinggi. Hal ini dapat dibuktikan semakin tingginya laba yang diperoleh perusahaan akan semakin banyak dana yang akan diperoleh sebagai sumber dana. Sehingga, penggunaan hutang akan semakin sedikit dan berpengaruh terhadap penentuan komposisi struktur modalnya.

Berdasarkan hasil penelitian, disarankan kepada investor yang ingin berinvestasi dananya pada perusahaan manufaktur, ada baiknya jika menganalisa terlebih dahulu hubungan antara objek pengamatan dengan objek peubah sebelum mengambil keputusan berinvestasi dan bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel yang dapat mempengaruhi struktur modal agar memperoleh hasil penelitian yang lebih baik.

## ABSTRACT

Nia Anggreani (1702055011)

### **THE INFLUENCE OF COMPANY SIZE, PROFITABILITY AND SALES GROWTH TO CAPITAL STRUCTURE (Empirical Study of Manufacturing Companies listed on the Indonesia Sharia Stock Index period 2015-2016,**

*The Thesis of Bachelor Degree Program. In Islamic Economics Major. Economical and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.*

*Keyword: Company Size, Profitability, Sales Growth, Capital Structure*

*This research is aimed to at knowing the influence of company size, profitability and sales growth to capital structure of manufacturing companies listed on the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI).*

*Independent variables used in this study are company size, profitability and sales growth. While the dependent variable studied was the capital structure as very object and manufacturing companies in Indonesia Sharia Stock Index as the observations object. Secondary data was got from Capital Market References Centre at Indonesia Stock Exchange (BEI) is an issuer in the list of shares in Indonesia in the category Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) and from the other resources.*

*The results were obtained based on data processing using EViews.11 and produced a regression equation  $Y = -110,006 + 7,862X_1 - 482,162X_2 + 0,267X_3$ . The test results of partial hypothesis testing show that company size has a positive effect on capital structure with value  $t_{count} > t_{table}$  ( $2,365 > 1,9996$ ) and significant value of 0,021. Profitability has a negative effect on capital structure with value  $t_{count} < t_{table}$  ( $-6,308 < 1,9996$ ) and significant value of 0,000. Sales growth has no effect on capital structure with value  $-t_{table} \leq t_{count} \leq t_{table}$  ( $-1,9996 \leq 0,595 \leq 1,999$ ) and significant value of 0,554. As for the simultaneous hypothesis testing, it shows that company size, profitability and sales growth effect the capital structure with value  $F_{count} > F_{table}$  ( $15,699 > 2,755$ ) and significant value of 0,000. The ability of the independent variable to explain the dependent variable is seen in the Adjusted*

*R-Squared value of 0,407. This shows that the independent variables (Company Size, Profitability and Sales Growth) together are able to provide an explanation of the dependent variable (Capital Structure) of 40.8%. While the remaining 59.2% is explained by other factors not examined in this study. A manufacturing company is a large company that can borrow more easily, either because of a better reputation or because it is considered a lower risk because the value of the assets that are used as collateral is greater and the level of company confidence is also higher. It can be proven that the higher the profit the company gets, the more funds it will get as a source of funds. Thus, the use of debt will be less and will affect the composition of the capital structure.*

*Based on the result of the study, it is advisable to investors who want to invest their funds in manufacturing companies, it is better if first analyzing the relationship between the object of observation and the object of variables before making an investment decision and for further researchers it is hoped that it can add variables that can affect the capital structure in order to obtain good research results better.*

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

*Alhamdulillah Robbil'alamin*, Segala puji syukur saya panjatkan kehadiran Allah Subhanahu wa Ta'ala, atas segala karunia dan ridho-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019)”. Shalawat serta salam semoga tercurahkan kepada Nabi Muhammad Shallallahu ‘alaihi Wa Sallam, beserta keluarga dan para sahabatnya.

Dalam Penyusunan skripsi ini peneliti banyak mendapatkan doa, bantuan, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan kerendahan hati peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, SE., MM., selaku Wakil Dekan III & IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

6. Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc., selaku Ketua Program Studi Sarjana Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. dan selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta arahan skripsi ini kepada penulis sehingga dapat terselesaikan.
7. Bapak Dr. Ir. H. Yadi Nurhayadi, M. Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta arahan skripsi ini kepada penulis sehingga dapat terselesaikan.
8. Seluruh Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat selama peneliti belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
9. Bapak, Ibu, Om Dian, Kakaku Amelia, Adikku Aulia, Arkhan, keluarga besar pemalang, dan teman terdekat yang terus memberikan doa, cinta dan pengorbanan yang tiada habisnya, serta dukungan untuk selalu semangat dalam menyelesaikan skripsi.
10. Dhea sahabat seperjuangan yang selalu menemani dari awal sampai akhir perkuliahan, yang selalu siap bersedia mendengarkan keluh kesah serta selalu memberi saran dan semangat tiada henti dalam menyelesaikan skripsi.
11. Nurhayati, dan Risa yang telah senantiasa menemani dari awal perkuliahan, menghibur dan mendukung peneliti dalam menyelesaikan skripsi.
12. Teman-teman angkatan tahun 2017 yang telah memberikan semangat dan canda kepada penulis selama menempuh perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

13. Serta semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan kepada peneliti.

Semoga Allah Subhanahu wa Ta'ala senantiasa memberikan segala kebaikan kepada pihak-pihak yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini. Peneliti mohon maaf atas kekurangan yang terdapat dalam skripsi ini. Besar harapan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan juga khususnya bagi peneliti.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Jakarta, Februari 2021  
Peneliti,



(Nia Anggreani)  
NIM. 1702055011

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI</b> .....	<b>v</b>
<b>RINGKASAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan .....	9
1.2.1 Identifikasi Masalah .....	9
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	10
1.2.3 Perumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	11
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>13</b>
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Telaah Pustaka .....	23
2.2.1 Pasar Modal .....	23
2.2.2 Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) .....	27
2.2.3 Modal .....	29
2.2.4 Struktur Modal.....	31
2.2.5 Teori Struktur Modal .....	35

2.2.6	<i>Ukuran Perusahaan</i> .....	43
2.2.7	<i>Profitabilitas</i> .....	45
2.2.8	<i>Pertumbuhan Penjualan</i> .....	48
2.3	Kerangka Pemikiran Teoretis.....	50
2.3.1	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal</i> .....	50
2.3.2	<i>Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal</i> .....	50
2.3.3	<i>Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal</i> .....	51
2.4	Deskripsi Permasalahan dan Pengembangan Kerangka Pemikiran.....	52
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....		53
3.1	Metode Penelitian .....	53
3.2	Operasionalisasi Variabel .....	53
3.2.1	<i>Varibel Independen/ Bebas (X)</i> .....	53
3.2.2	<i>Varibel Dependen/ Terikat (Y)</i> .....	54
3.3	Populasi dan Sampel.....	56
3.3.1	<i>Populasi</i> .....	56
3.3.2	<i>Sampel</i> .....	56
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	57
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i> .....	57
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....	58
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	58
3.5.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i> .....	59
3.5.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	59
3.5.3	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i> .....	62
3.5.4	<i>Uji Hipotesis</i> .....	63
3.5.4.1	<i>Uji Parsial (Uji T)</i> .....	63
3.5.4.2	<i>Uji Simultan (Uji F)</i> .....	65
3.5.5	<i>Analisis Koefisien Determinasi (<math>R^2</math>) dan Adjusted R Square (<math>R^2</math>)</i> .....	66
3.5.6	<i>Analisis Koefisien Korelasi (R)</i> .....	67
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....		69
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	69
4.1.1	<i>Sejarah Singkat Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)</i> .....	69

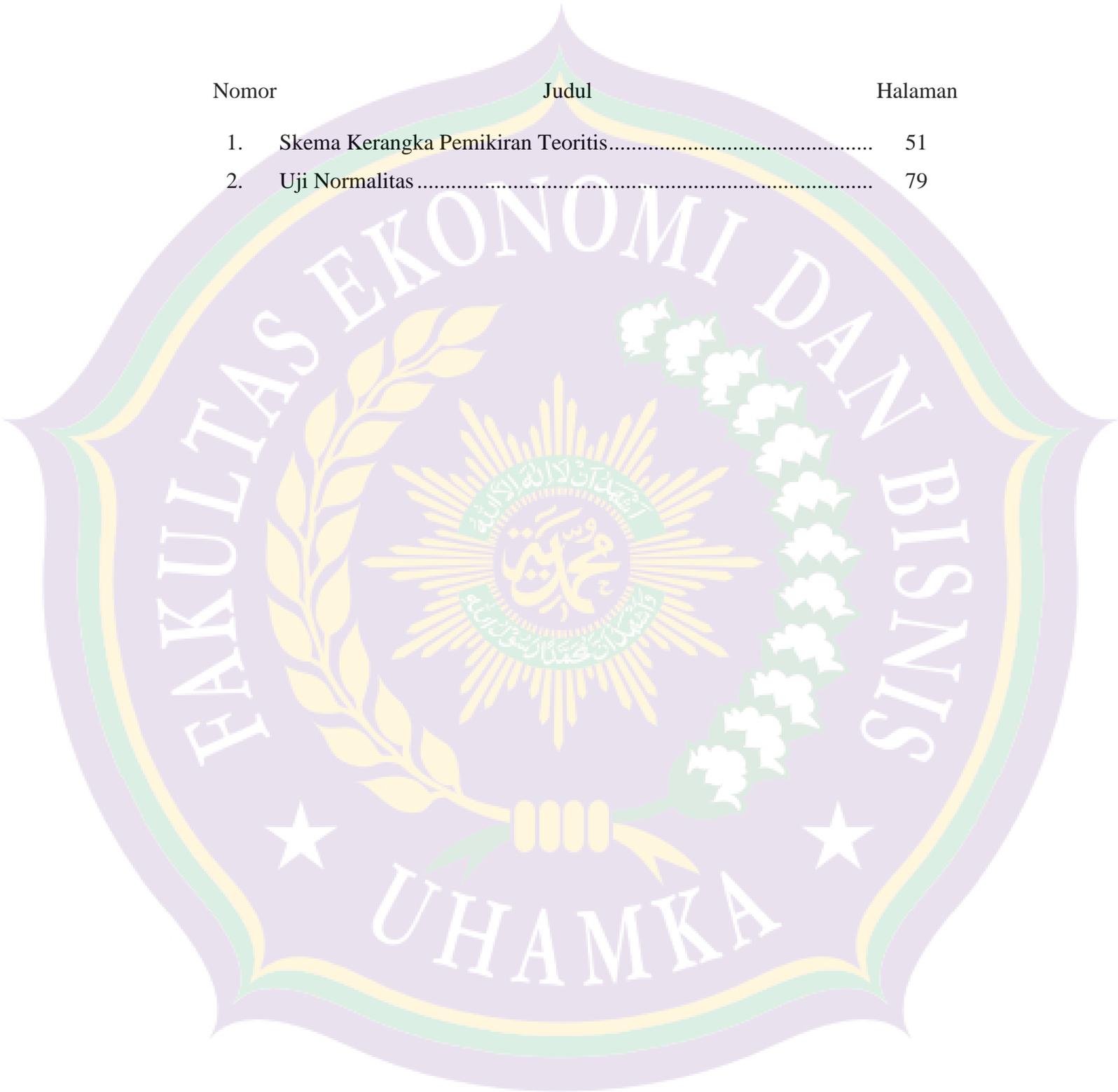
4.1.2 Profil Singkat Perusahaan Sampel.....	71
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan .....	76
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	76
4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	78
4.2.2.1 Uji Normalitas .....	78
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas .....	79
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	80
4.2.2.4 Uji Autokorelasi.....	81
4.2.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	82
4.2.4 Uji Hipotesis .....	84
4.2.4.1 Uji Parsial (Uji T) .....	84
4.2.4.2 Uji Simultan (Uji F).....	87
4.2.5 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) dan Adjusted R Square ( $R^2$ ) .....	88
4.2.6 Analisis Koefisien Korelasi (R) .....	89
4.2.7 Interpretasi Hasil.....	90
4.2.7.1 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal (DER).....	90
4.2.7.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal (DER).....	92
4.2.7.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal .....	93
4.2.7.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal (DER) .....	94
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	96
5.1 Kesimpulan .....	96
5.2 Saran-saran.....	98
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	100
<b>LAMPIRAN</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	

## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	18
2.	Operasional Variabel Penelitian.....	55
3.	Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Manufaktur di ISSI.....	57
4.	Pedoman Pengambilan Keputusan.....	62
5.	Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi.....	68
6.	Proporsi Saham Syariah Berdasarkan Industri.....	70
7.	Statistik Deskriptif.....	76
8.	Uji Multikolinearitas.....	80
9.	Uji Heteroskedastisitas.....	81
10.	Uji Autokorelasi.....	82
11.	Regresi Linear Berganda.....	83
12.	Hasil Uji Parsial (Uji T).....	85
13.	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	87
14.	Hasil Uji Koefisien Determinasi dan Adjusted R Square.....	89
15.	Hasil Uji Koefisien Korelasi.....	90

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	51
2.	Uji Normalitas .....	79



## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Data Sampel Perusahaan Manufaktur .....	1/21
2.	Hasil Sampel Perhitungan Struktur Modal (DER) Variabel Dependen (Y) Perusahaan Manufaktur .....	2/21
3.	Hasil Sampel Perhitungan Ukuran Perusahaan (SIZE) Variabel Independen (X1) Perusahaan Manufaktur .....	5/21
4.	Hasil Sampel Perhitungan Profitabilitas (ROA) Variabel Independen (X2) Perusahaan Manufaktur .....	8/21
5.	Hasil Sampel Perhitungan Pertumbuhan Penjualan (PP) Variabel Independen (X3) Perusahaan Manufaktur .....	11/21
6.	Hasil Pengolahan Data Eviews.11 .....	14/21
7.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi .....	17/21
8.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi .....	18/21
9.	Surat Tugas .....	19/21
10.	Catatan Konsultasi Skripsi .....	20/21

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Bagi seluruh umat muslimin dan muslimat, keislaman sebagai ilmu kalam merupakan rahmat dari Allah SWT untuk semua keaktivitas manusia yang dirahmatinya. Aktivitas perekonomian yang diatur dalam Islam menentukan perihal ekonomi sebagai salah satu aspek penting. Ayat-ayat yang tertera dalam Al-Qur'an maupun hadist Rasulullah juga berlaku untuk semua sektor usaha tidak terkecuali sektor perusahaan manufaktur. Sesuai aturan yang ditetapkan oleh Islam, perkembangan perusahaan dimanapun berada dipengaruhi oleh banyak faktor. Perdagangan bebas menyebabkan terjadinya persaingan perdagangan yang sangat ketat di dalam negeri maupun luar negeri. Faktor pendorong berkembangnya perusahaan di Indonesia saat ini adalah struktur modal.

Struktur permodalan merupakan beberapa faktor dalam menentukan kebijakan penting dalam berinvestasi. Hal ini berkaitan dengan risiko dan pendapatan yang akan diterima investor. Investor akan melakukan berbagai analisis terkait keputusan untuk berinvestasi di perusahaan melalui informasi yang berasal dari utang dan ekuitas yang tercermin dalam laporan keuangan perusahaan pada akhir tahun (Rachmat et al., 2019). Tujuan umum pelaporan keuangan adalah untuk memberikan informasi keuangan tentang entitas pelaporan yang berguna untuk disajikan kepada calon investor ekuitas, kreditur, dan kreditur lainnya dalam membuat keputusan tentang penyediaan sumber daya kepada entitas. Investor akan membuat keputusan investasi yang lebih baik jika mereka mendapatkan informasi

keuangan berkualitas tinggi yang saat ini tersedia dari perusahaan yang beroperasi di industri atau bisnis yang sama (Syachrudin & Nurlis, 2018).

Keputusan modal merupakan salah satu elemen terpenting dalam keuangan perusahaan telah menarik perhatian yang cukup besar dari akademisi dan praktisi selama beberapa dekade terakhir. Namun, mengingat adanya kondisi dan perilaku pasar yang tidak sempurna, konsep struktur permodalan yang optimal muncul dengan usulan teori trade-off yang mengintegrasikan efek pajak perusahaan, tekanan keuangan dan masalah kementerian keuangan. Teori trade-off menyatakan bahwa keputusan modal suatu perusahaan melibatkan trade-off antara manfaat pajak utang dan biaya tekanan keuangan. Ketika mengadopsi teori trade-off, setiap perusahaan cenderung menetapkan rasio utang terhadap ekuitas yang ditargetkan sendiri dan berusaha untuk mencapai optimal yang diharapkan yang bervariasi dengan karakteristik perusahaan yang berbeda (Dao & Ta, 2020). Teori struktur permodalan sangat didasarkan pada perusahaan besar gagal menjelaskan campuran utang yang optimal terhadap ekuitas. Oleh karena itu, pilihan struktur modal adalah masalah penting bagi perusahaan besar dan kecil.

Dalam mencapai tujuan, perusahaan membutuhkan pendanaan dari sumber internal dan eksternal. Pendanaan internal berasal dari laba bersih yang ditahan setelah pajak, sementara pendanaan eksternal dapat berasal dari penerbitan saham baru, mengusulkan utang ke lembaga keuangan atau dengan menerbitkan obligasi. Faktor lain dalam bentuk kegiatan pengelolaan dalam mengelola investasi juga berperan penting sehingga utang dapat bermanfaat untuk meningkatkan kinerja perusahaan (Cesia Anscia et al., 2019). Setiap opsi pendanaan yang dipilih tentu

memiliki kelebihan yang harus diperoleh dan biayanya yang harus ditanggung oleh perusahaan. Struktur permodalan diukur dengan menggunakan Debt to Equity Ratio (DER). Besarnya sebuah perusahaan akan mempengaruhi struktur permodalan, di mana semakin besar perusahaan akan semakin besar dana yang dibutuhkan perusahaan untuk berinvestasi. Semakin besar ukuran sebuah perusahaan, kecenderungan untuk menggunakan modal asing juga lebih besar. Hal ini dikarenakan perusahaan besar membutuhkan dana besar untuk menunjang operasionalnya dan salah satu alternatif pemenuhannya adalah dengan modal asing jika modal itu sendiri tidak mencukupi (Juwita, 2018).

Struktur permodalan merupakan bagian penting dari pendanaan jangka panjang perusahaan, yang harus dikelola dengan baik untuk menjamin operasional dan investasi perusahaan di masa depan. Hal lain adalah melindungi keuangan perusahaan dari tekanan finansial. Kebutuhan empiris, bahwa setiap perusahaan memiliki rasio utang yang tepat, pada awal belanja modal dan investasinya (Albart et al., 2020), Pinjaman jangka panjang, saham pilihan, saham biasa atau laba ditahan adalah beberapa jenis pembiayaan yang terlibat dalam struktur modal. Perusahaan mengakibatkan acuh tak acuh terhadap sumber modal jika biaya ekuitas kurang atau setara dibandingkan dengan biaya utang. Dibandingkan dengan teori konvensional pengelolaan utang, membiayai modal untuk lebih sedikit utang dan menawarkan alternatif yang efisien. Dari perspektif investasi syariah, portofolio strategi berdasarkan prinsip pembagian risiko, partisipasi dan kemitraan misalnya, kontrak *musyarakah* atau *mudharabah*. Menurut prinsip keuangan syariah, investor harus bernegosiasi rasio bagi hasil dan mengharapkan kualitas pelaporan yang lebih baik

dan Transparansi. Selanjutnya, investor mungkin mengharapkan rasio bagi hasil yang lebih tinggi dalam kasus proyek yang lebih berisiko. Selain itu, sifat kontrak di Keuangan syariah dorong penguatan perusahaan yang baik karena kondisi kemitraan harus adil dan jelas ditentukan antara pihak yang berkontrak dan divalidasi oleh Dewan syariah masing-masing pihak yang mengontrak.

Perkembangan saham syariah di pasar modal Indonesia yaitu, kelompok saham perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang memenuhi kriteria syariah. Pada tanggal 12 Mei 2011, BEI menerbitkan *Indonesia Sharia Stock Index* (ISSI). ISSI berisikan seluruh saham syariah yang terdaftar di BEI. ISSI merupakan indikator dari kinerja pasar saham syariah Indonesia. Konstituen ISSI adalah seluruh saham syariah yang tercatat di BEI dan masuk ke dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang diterbitkan oleh OJK. Kehadiran pasar modal di suatu negara dianggap sangat penting terkait perannya sebagai penggerak perekonomian nasional yang berfungsi menyediakan fasilitas untuk mempermudah perusahaan dan emiten mendapatkan dana serta bagi investor untuk menyalurkan dananya dengan harapan mendapat bagi hasil atas dana yang disalurkan.

Struktur permodalan suatu perusahaan dianggap sebagai salah satu keuangan perusahaan, karena mencerminkan sebagian besar keputusan bisnis yang ditetapkan oleh manajer, yang berdampak pada nilai-nilai ekonomi perusahaan (Gharaibeh & AL-Tahat, 2020). Ukuran perusahaan dikembangkan sebagai variabel moderasi dengan pertimbangan bahwa peningkatan profitabilitas akan memberikan pilihan bagi manajemen untuk menambah aset perusahaan dalam meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Struktur modal perusahaan manufaktur

dipengaruhi oleh banyak faktor. Dari beberapa penelitian yang sudah dilakukan sebelumnya ada beberapa faktor yang memengaruhi struktur modal antara lain ukuran perusahaan, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, risiko bisnis, *insider ownership*, *growth opportunity*, struktur aktiva, likuiditas dan sebagainya. Teori pendukung mengenai struktur modal antara lain *agency theory*, *trade off theory*, dan *pecking order theory*. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan yang diuji pengaruhnya terhadap struktur modal. Penelitian ini menggunakan model regresi linier berganda dengan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia sebagai objek penelitian.

Ukuran perusahaan mencakup jumlah aset yang dimiliki oleh perusahaan. Hal ini terlihat dari total aset yang dimiliki perusahaan yang tercatat pada laporan keuangan perusahaan selama akhir periode audit. Ukuran perusahaan didefinisikan sebagai logaritma total aset dan logaritma penjualan. Ukuran yang lebih besar memungkinkan perusahaan untuk menghasilkan pengembalian aset dan penjualan yang lebih tinggi, dan ini mengarah pada kinerja keuangan yang lebih baik melalui kemampuan untuk mendapatkan nilai produksi yang lebih tinggi (Ramli et al., 2018).

Menurut (Syachrudin & Nurlis, 2018) profitabilitas adalah rasio dalam mengukur efektivitas keseluruhan perusahaan dalam mencari keuntungan dan juga memberikan ukuran tingkat efektifitas manajemen suatu perusahaan. (Rachmat et al., 2019) juga mengemukakan, Jika profitabilitas perusahaan baik, maka investor akan melihat sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan keuntungan dari

penjualan investasi perusahaan. Profitabilitas tinggi menunjukkan bahwa perusahaan juga baik, karena semakin tinggi profitabilitas, semakin tinggi pendapatan yang diterima perusahaan. Hal ini, hubungan antara struktur permodalan dan profitabilitas perusahaan mengukur atribut utama struktur permodalan yang dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan karena kelangsungan hidup jangka panjang perusahaan sangat tergantung pada profitabilitasnya untuk mengetahui keputusan struktur modal yang dibuat.

Pertumbuhan penjualan merupakan salah satu cerminan dari besar kecilnya suatu kinerja perusahaan. Semakin besar stabilitas penjualan yang dihasilkan oleh suatu perusahaan akan berdampak positif bagi keberlangsungan hidup perusahaan. Ketika penjualan tidak stabil, maka perusahaan sebaiknya tidak dibiayai dengan hutang dalam jumlah yang besar, karena kemungkinan akan menimbulkan risiko gagal bayar di kemudian hari (Dewiningrat & Mustanda, 2018). Perusahaan yang memiliki pertumbuhan penjualan tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek pertumbuhan yang baik di masa depan, sehingga perusahaan memiliki kemampuan untuk memberikan imbal hasil yang tinggi kepada investor.

Penelitian tentang faktor yang memengaruhi struktur modal sudah banyak dilakukan sebelumnya. Penelitian yang dilakukan oleh (Rahma et al., 2019) dalam penelitiannya menyatakan bahwa ukuran perusahaan dan profitabilitas mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Penelitian yang dilakukan oleh (Deviani & Sudjarni, 2018) juga menyatakan bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan Penelitian yang dilakukan oleh (Leviani & Widjaja, 2020), menunjukkan bahwa profitabilitas,

pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Sampai saat ini, penelitian mengenai struktur modal bertujuan untuk menentukan model dalam menjelaskan keputusan pendanaan di perusahaan sehingga memaksimalkan operasionalnya. Berbagai kejadian mengenai keputusan pendanaan perusahaan dapat dilihat dari pilihan struktur modal perusahaan pada beberapa negara (Dao & Ta, 2020). Di Indonesia, Sektor industri manufaktur mempunyai pertumbuhan PDB yang positif dalam kurun waktu Tahun 2015-2018. Pertumbuhan tertinggi terjadi di Tahun 2015 yaitu hampir mencapai 5,05%. Berdasarkan data Distribusi PDB Triwulanan atas dasar Harga berlaku menurut Lapangan Usaha kontribusi output sektor industri pengolahan terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) Nasional selama periode Triwulan I-III Tahun 2019 berkisar 19%. Hal ini menunjukkan bahwa sektor industri manufaktur menjadi *leading sector* yang memberikan sumbangan terbesar terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) dibanding sektor lainnya. Bahwa perusahaan kecil lebih sensitif terhadap kemerosotan ekonomi dan menghadapi peluang tinggi dalam situasi tekanan keuangan karena mereka memiliki lebih sedikit sumber daya yang tersedia. Akibatnya perusahaan kecil menggunakan lebih banyak utang jangka pendek daripada perusahaan yang lebih besar. Dari perspektif tekanan keuangan karena perusahaan yang lebih besar lebih terdiversifikasi, mereka diperkirakan akan bangkrut lebih jarang daripada yang lebih kecil (Badan Pusat Statistik, 2019).

Perlu bahwa setiap perusahaan individu harus memberikan perhatian khusus terhadap pertanyaan utama jumlah struktur modal dan biaya modal terkait. Struktur modal merupakan hal yang penting bagi perusahaan yang berada di Industri manufaktur khususnya pada Indeks Saham Syariah Indonesia. Di sektor manufaktur, ada banyak perusahaan yang tumbuh tak tertandingi karena produk mereka sangat dituntut oleh sebagian besar masyarakat Indonesia. Oleh karena itu, sebagian besar investor Indonesia kemungkinan berkomitmen untuk berbisnis di perusahaan manufaktur. Industri manufaktur telah dianggap sebagai dukungan utama pengembangan industri suatu negara. Meningkatnya pembangunan nasional dalam suatu negara merupakan efek dari pendirian industri manufaktur. Dalam situasi ekonomi saat ini, banyak perusahaan manufaktur Indonesia cenderung bersaing untuk mendapatkan keuntungan yang lebih tinggi dengan meningkatkan faktor yang mempengaruhi struktur modalnya (Hama & Pudjo Santosa, 2018).

Struktur modal berkembang secara dinamis dan berubah dari waktu ke waktu, akibatnya selalu terjadi perubahan struktur modal dan juga faktor-faktor yang mempengaruhinya. Berdasarkan uraian latar belakang diatas, serta penelitian-penelitian yang tidak konsisten dilakukan sebelumnya. Penulis tertarik untuk meneliti kembali variabel-variabel tersebut dengan judul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019)”**.

## 1.2 Permasalahan

### 1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, yang menjadi pertanyaan dalam penelitian adalah sebagai berikut:

1. Adanya kesulitan bagi pihak pengelola manajer perusahaan mengenai besar tingkat keputusan dalam proses pendanaan untuk menentukan struktur modal yang optimal.
2. Indeks Saham Syariah Indonesia merupakan kumpulan indeks saham perusahaan yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan prinsip syariah.
3. Ada tantangan bagi perusahaan manufaktur untuk meningkatkan ekuitas melalui pasar modal daripada rasio hutang, sebagai perisai meningkatkan kepercayaan investor.
4. Keputusan perusahaan dalam menggunakan sumber dananya menghasilkan dampak yang berbeda bagi masing-masing perusahaan manufaktur pada tahun sebelumnya dengan tahun berjalan untuk menentukan posisi perusahaan di pasar modal.
5. Penentuan struktur modal tidak mudah dilakukan karena permasalahan dari hasil penelitian sebelumnya masih menunjukkan hasil yang berbeda.

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang diuraikan di atas, permasalahan yang dapat diambil untuk penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Struktur modal dapat dipengaruhi oleh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan.
2. Perusahaan yang diambil datanya dibatasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia dan rentang waktu dibatasi pada periode keuangan tahun 2015-2019.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan fokus penelitian yang telah ditetapkan tersebut, maka masalah penelitian dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimana ukuran perusahaan, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan secara parsial terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2019?
2. Bagaimana ukuran perusahaan, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan secara simultan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2019?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disebutkan di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji apakah berpengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2019.
2. Untuk mengetahui ada dan tidaknya pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan secara parsial terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2019.
3. Untuk mengetahui ada dan tidaknya pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan pertumbuhan penjualan secara simultan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2019.

### 1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian, penelitian ini memiliki manfaat sebagai berikut:

1. Secara Teoritis

Penelitian ini dapat digunakan sebagai sumber pengetahuan atau kajian dalam bidang Ekonomi Islam khususnya, mengenai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.

## 2. Secara Praktis

- 1) Manfaat bagi Dunia Akademik dapat menambah referensi pada perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis tentang struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2019, sehingga dapat menjadi bahan referensi bagi mahasiswa Jurusan Ekonomi Islam Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka. menjadikan penelitian ini sebagai sumber wawasan dan pengetahuan.
- 2) Manfaat bagi Manajemen Perusahaan dapat menilai pengambilan keputusan pendanaan kebijakan struktur modal dengan melihat faktor ukuran perusahaan, profitabilitas dan pertumbuhan penjualan dalam rangka memaksimalkan dan menentukan sumber dana baik dari pinjaman maupun ekuitas yang akan digunakan untuk kesejahteraan investor.
- 3) Manfaat bagi Investor sebagai bahan informasi mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal dan berinvestasi pada perusahaan manufaktur yang mempunyai pertumbuhan pendanaan yang baik.
- 4) Manfaat bagi peneliti selanjutnya dapat menjadikan hasil penelitian ini sebagai acuan atau landasan dalam penelitian yang sejenis penelitian ini dengan menambah variabel yang lebih bervariasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, H. (2007). *Manajemen Keuangan Daerah*. Jakarta: Salemba Empat.
- Abeywardhana, D. K. Y. (2017). Impact Of Capital Structure On Firm Performance: Evidence From Manufacturing Sector Smes In Uk. *Ssrn Electronic Journal, January 2016*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2816499>
- Al-Shubiri, F. N. (2010). Analysis The Determinants Of Market Stock Price Movements: An Empirical Study Of Jordanian Commercial Banks. *International Journal Of Business And Management, 5(10)*, 137.
- Al Arif, M. N. R. (2012). *Lembaga Keuangan Syariah: Suatu Kajian Teoretis Praktis*. Bandung: CV. Pustaka Setia.
- Albart, N., Sinaga, B., Santosa, P. W., & Andati, T. (2020). The Controlling Role Of Ownership On Financial Performance And Capital Structure In Indonesia. *International Journal Of Finance & Banking Studies, 9(3)*, 15–27. <https://doi.org/10.20525/ijfbs.v9i3.780>
- Angelina, K. I. D., & Mustanda, I. K. (2016). Spengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Profitabilitas Pada Struktur Modal Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud, 5(3)*, 1772–1800.
- Antoni, Chandra, C., & Susanti, F. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita, 1(2)*, 29–45. <https://doi.org/10.24176/agj.v4i1.4318>
- Ariani, N. K. A., & Wiagustini, N. L. P. (2017). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Property & Real Estate Yang Terdaftar Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Unud, 6(6)*, 3168–3195.
- Armansyah, F., & Kurnia. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Opini Auditor Terhadap Audit Delay. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi, 4(10)*, 1–16.
- Atiqoh, Z., & Asyik, N. F. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan, Size, Pertumbuhan Penjualan, Dan Kepemilikan Saham Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira), 5(5)*.

- Azwar, S. (1995). *Sikap Manusia Teori Dan Pengukurannya*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Badan Pusat Statistik. (2019). *Perkembangan Indeks Produksi Industri Manufaktur Besar Dan Sedang 2017–2019*. Jakarta: Kemsiro Berkarya.
- Brigham, E. F., & Houston. (2017). *Fundamental Of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 10). Penerjemah: Ali Akbar Yulianto.
- Cesia Ansa, C., Agriya Suyapto, K., Pranoto, T., & Pradipta Gunawan, V. (2019). The Effect Of Capital Structure And Financial Structure On Firm Performance (An Empirical Study Of The Financial Crisis 2008 And 2009 In Indonesia). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 16(2), 206–224. [Http://jaki.ui.ac.id/index.php/home/article/view/1503](http://jaki.ui.ac.id/index.php/home/article/view/1503)
- Dao, B. T. T., & Ta, T. D. N. (2020). A Meta-Analysis: Capital Structure And Firm Performance. *Journal Of Economics And Development*, 22(1), 111–129. [Https://doi.org/10.1108/Jed-12-2019-0072](https://doi.org/10.1108/Jed-12-2019-0072)
- Deviani, M. Y., & Sudjarni, L. K. (2018). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Pertambangan Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(3), 1222–1254.
- Dewiningrat, A. I., & Mustanda, I. K. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(7), 3471–3501. [Https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2018.V07.I07.P02](https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2018.V07.I07.P02)
- Dwijayanti, N., Hady, H., & Elfiswandi. (2019). Pengaruh Struktur Modal Berdasarkan Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Dan Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 1(4), 21–27. [Https://doi.org/10.37034/InfEb.V1i4.6](https://doi.org/10.37034/InfEb.V1i4.6)
- El Alaoui, A. K. O., Ismath Bacha, O., Masih, M., & Asutay, M. (2017). Leverage Versus Volatility: Evidence From The Capital Structure Of European Firms. *Economic Modelling*, 62, 145–160. [Https://doi.org/10.1016/J.Econmod.2016.11.023](https://doi.org/10.1016/J.Econmod.2016.11.023)
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Laporan Keuangan* (Cetakan Ke-2). Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

- Gharaibeh, O. K., & Al-Tahat, S. (2020). Determinants Of Capital Structure: Evidence From Jordanian Service Companies. *Investment Management And Financial Innovations*, 17(2), 364–376. [https://doi.org/10.21511/Imfi.17\(2\).2020.28](https://doi.org/10.21511/Imfi.17(2).2020.28)
- Ghozali, Imam, & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Dengan Eviews 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Vandenberg, P. A. (2000). Cost Of Capital Techniques Used By Major Us Firms: 1997 Vs. 1980. *Financial Practice And Education*, 10, 53–68.
- Halim, A. (2018). *Auditing: Dasar-Dasar Audit Laporan Keuangan* (Jilid 1). Jakarta: Rajawali Pers.
- Hama, A., & Pudjo Santosa, H. (2018). Effect Of Working Capital, Company Size, And Company Growth On Profitability And Company Value. *People: International Journal Of Social Sciences*, 4(2), 694–708. <https://doi.org/10.20319/Pijss.2018.42.694708>
- Hamid, M. A., Abdullah, A., & Kamaruzzaman, N. A. (2015). Capital Structure And Profitability In Family And Non-Family Firms: Malaysian Evidence. *International Accounting And Business Conference*, 31(15), 44–55. [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(15\)01130-2](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)01130-2)
- Hamidah, Iswara, D., & Mardiyati, U. (2016). The Effect Of Profitability , Liquidity , Growth Sales , Operating Leverage And Tangibility On Capital (Evidence From Manufacture Firm Listed On Indonesia Stock Exchange In 2011-2014). *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (Jrmsi)*, 7(1), 96–116.
- Hanafi, M. (2004). *Manajemen Keuangan* (1st Ed.). Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Hapsari, A. A. (2017). *Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal*. Institut Agama Islam Negeri Surakarta.
- Hartono, J. (2016). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Horne, J. C. Van, & Jhon. (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* (Edisi 13). Jakarta: Salemba Empat.

- Husnan, S. (2003). *Dasar-Dasat Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas* (Ed.13). Yogyakarta: UPPN STIM YKPN.
- James C. Van Horne, & John M. Wachowicz, J. (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* (Edisi 13). Jakarta: Salemba Empat.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal Of Financial Economics*, 3(4), 305–360.
- Jiahui, M. (2015). Relationship Between Capital Structure And Firm Performance , Evidence From Growth Enterprise Market In China. *Canadian Research & Development Center Of Sciences And Cultures*, 9(1), 45–49. <https://doi.org/10.3968/6322>
- Juliantika, N. L. A. A. M., & S, M. R. D. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property Dan Realestate. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4161–4192.
- Juwita, A. (2018). The Effect Of Capital Structure, Liquidity, And Growth On Corporate Performance Classified As Small Capitalization Companies On Indonesia Stock Exchange Period 2011-2016. *International Journal Of Scientific And Technology Research*, 7(2), 76–81.
- Kartika, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Infokam*, 1, 1–8.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Khodavandloo, M., Zakaria, Z., & Nassir, A. M. (2017). Capital Structure And Firm Performance During Global Financial Crisis. *International Journal Of Economics And Financial Issues*, 7(4), 498–506. <https://doi.org/10.4324/9781315081793>
- Lessy, D. A. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia [Universitas Negeri Yogyakarta 2016]. In *Revista Brasileira De Ergonomia*. <https://www.infodesign.org.br/infodesign/article/view/355><http://www.abergo.org.br/revista/index.php/ae/article/view/731>

bergo.Org.Br/Revista/Index.Php/Ae/Article/View/269%0ahttp://Www.Abergo.Org.Br/Revista/Index.Php/Ae/Article/View/106

Leviani, M., & Widjaja, I. (2020). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 4(1), 24–29.

Marfuah, S. A., & Nurlaela, S. (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), 16–30.

Mba, H. A., & Mphil. (2015). Determinants Of Capital Structuring Of Firms Of Cement Sector In Pakistan. *European Scientific Journal*, 11(13), 353–367.

Najmudin. (2011). *Manajemen Keuangan Dan Aktualisasi Syari'iyah Modern*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.

Prasojo. (2017). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Emiten Indeks Saham Syariah Indonesia. *Ekbis: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(1), 39–51.

Primantara, A. . N. A. D. Y., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(5), 2696–2726.

Rachmat, R. A. H., Hardika, A. L., Gumilar, I., & Saudi, M. H. M. (2019). Capital Structure, Profitability And Firm Value: An Empirical Analysis. *International Journal Of Innovation, Creativity And Change*, 6(6), 182–192.

Rahma, A., Muslim, A., & Nalurita, F. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan, Minuman Dan Tembakau Bursa Efek Indonesia Periode 2012 – 2017. *Prosiding Seminar Nasional Cendekiawan*, 2. <https://doi.org/10.25105/Semnas.V0i0.5851>

Ramli, N. A., Latan, H., & Solovida, G. T. (2018). Determinants Of Capital Structure And Firm Financial Performance—A Pls-Sem Approach: Evidence From Malaysia And Indonesia. *Quarterly Review Of Economics And Finance*, 71, 1–13. <https://doi.org/10.1016/J.Qref.2018.07.001>

- Riyanto, B. (2018). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan* (Edisi Ke-4). Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Ross E. W. (1997). *The Struggle For The Social Studies Curriculum*. n.e.w. ross.
- Saidi. (2004). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Go-Public Di Bej Tahun 1997-2002. *Jurnal Bisnis & Ekonomi*, 11(1), 44–58.
- Santoso, S. (2012). *Statistik Parametrik*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka.
- Sartono, A. (2001). *Manajemen Keuangan Internasional*. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, A. (2015). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi* (Edisi Keempat). Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Sjahrial, D. (2007). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sundjaja, R. S., & Barlian, I. (2003). Manajemen Keuangan Dua. In *Penerbit Literata Lintas Media, Jakarta*.
- Syachrudin, D., & Nurlis. (2018). Influence Of Company Size, Audit Opinion, Profitability, Solvency, And Size Of Public Accountant Offices To Delay Audit Onproperty Sector Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange. *International Journal Of Scientific And Technology Research*, 7(10), 106–111.
- Vătavu, S. (2015). The Impact Of Capital Structure On Financial Performance In Romanian Listed Companies. *Procedia Economics And Finance*, 32(15), 1314–1322. [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(15\)01508-7](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)01508-7)
- Wasis. (1981). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Salatiga: Satya Wacana.
- Weston, J. F. Dan T. C. (1992). *Manajerial Finance* (Eight Edition). Dryden Press.
- Zhang, Y., Vasheghani, F., Li, Y. H., Blati, M., Simeone, K., Fahmi, H., & Martel-Pelletier, J. (2015). Cartilage-Specific Deletion Of Mtor Upregulates Autophagy And Protects Mice From Osteoarthritis. *Annals Of The Rheumatic Diseases*, 74(7), 1432–1440.