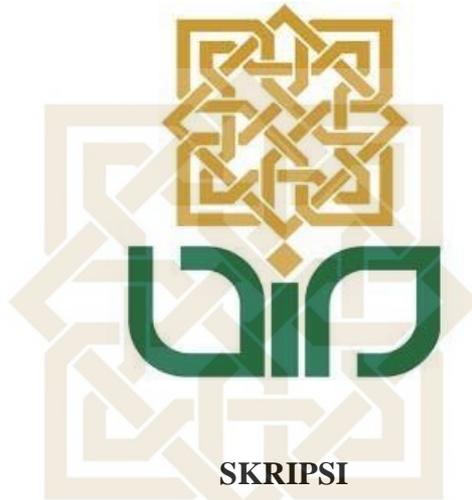


**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA,
LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA (BUMN)
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2015-
2018**



SKRIPSI

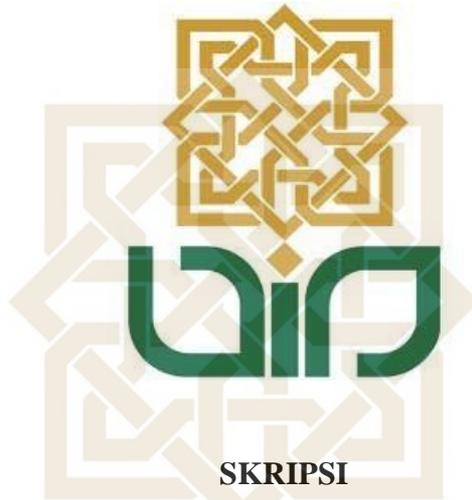
**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMEPROLEH GELAR STRATA
SATU**

OLEH :
MUHAMMAD AKBAR BAIHAQI
NIM : 16830037

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA,
LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA (BUMN)
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2015-
2018**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMEPROLEH GELAR STRATA**

SATU

OLEH :

MUHAMMAD AKBAR BAIHAOI

NIM : 16830037

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI :

MUHFATUN, S.E.I., M.E.I

19890919 201503 2 009

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-549/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2021

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA (BUMN) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2015-2018

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MUHAMMAD AKBAR BAIHAQI
Nomor Induk Mahasiswa : 16830037
Telah diujikan pada : Kamis, 03 Juni 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 60bc2a4a3ff



Penguji I

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 60effc20fa16f



Penguji II

Rizaldi Yusufianto, S.Pd., M.M.
SIGNED

Valid ID: 60e19f2e96c2



Yogyakarta, 03 Juni 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 60e1648ed05d

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudara Muhammad Akbar Baihaqi

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Muhammad Akbar Baihaqi

NIM : 16830037

Judul Skripsi : “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2018”

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengaharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 17 Mei 2021

Pembimbing,



Muhfiatun, S.E.I., M.E.I
19890919 201503 2 0

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Muhammad Akbar Baihaqi

NIM : 16830037

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul “**Analisis Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2018**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bodynote dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 17 Mei 2021

Penyusun



Muhammad Akbar Baihaqi
16830037

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Akbar Baihaqi
NIM : 168300637
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul: “ **Analisis Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2018**”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal, 17 Mei 2021

Yang menyatakan,



Muhammad Akbar Baihaqi
16830037

HALAMAN MOTTO



**“Belajar teliti hingga menemukan hal-hal yang patut untuk
disyukuri”**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN



Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT dan Shalawat serta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua yang saya cintai dan saya sayangi, Bapak Anis Ilahi Wahdati dan Ibu Susana Trisnawati, kedua kakak perempuan saya Almas Khairuna dan Nafiza Amalina beserta adik laki-laki saya Muhammad Mizanul Kharamain.

Terimakasih kepada Dosen Pembimbing Akademik, Sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi Ibu Muhfiatun, yang telah banyak memberikan bimbingan kepada saya.

Terimakasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang sudah memberikan ruang untuk saya belajar.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)
ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)

ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbutah

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---	Fathah	Ditulis	A
---	Kasrah	Ditulis	I
---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
----------------------	---------	-----------

بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asyysams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنّة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrhim

Segala puji dan syukur peneliti haturkan kepada Allah SWT, yang telah memberikan rahmat,taufiq, hidayah dan inyah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2018”**. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat dan seluruh ummatnya.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai Strata 1 Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tersusunnya skripsi ini tentunya tidak terlepas dari dukungan dan bantuan berbagai pihak. Oleh karenanya dalam kesempatan ini, penyusun menyampaikan terimakasih. Dalam skripsi ini pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Dr. Phill Al Makin, S.Ag., M.A, selaku Rektor UIN Suanan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza., S.Ag., M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Affandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I, selaku Dosen Pembimbing Skripsi sekaligus Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa sabar mengarahkan serta membimbing saya dari awal hingga akhir perkuliahan saya.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan banyak pengalaman kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
6. Seluruh karyawan Tata usaha umum yang telah membantu saya dalam urusan administrasi akademik perkuliahan saya, serta karyawan tata usaha bagian

keuangan yang sudah memberikan pengalaman baru bagi saya dalam hal non akademik.

7. Kepada kedua orangtua ku Bapak Drs. Anis Ilahi Wahdati, M.Si dan Ibu Susana Trisnawati, kedua kakak perempuan saya Almas Khairuna, S.E dan Nafiza Amalina serta adik laki-laki saya Muhammad Mizanul Kharamain, yang sudah banyak memberikan dukungan selama ini.
8. Febriana Handayani yang telah menjadi *support system* selama kehidupan penulis di kota yogyakarta.
9. Keluarga besar Manajemen Keuangan Syariah 2016 yang telah memberikan banyak pembeajaran dan bantuan pada proses perkuliahan.
10. Keluarga besar Platinum Corp 2016 yang telah menjadi keluarga kecil dengan memberikan banyak warna dan cerita semasa perkuliahan.
11. Keluarga besar PMII Rayon Ekuilibrium FEBI yang senantiasa dan akan terus menjadi lahan pengembangan bagi anak-anak bangsa untuk siap menjadi pemimpin masa depan yang Ahlusunnah wal Jama'ah.
12. Teman-teman KKN kelompok 214 yang sudah menjadi keluarga selama 2 bulan berlangsungnya kegiatan hingga sekarang.
13. Lembaga Kemahasiswaan SEMA FEBI 2018, SEMA FEBI 2019, DEMA-U 2020 dan PMII Komisariat Pondok Sahabat UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan banyak pembelajaran tentang kepemimpinan organisasi.

Semoga segala kebaikan yang diberikan mendapatkan balasan yang terbaik oleh Allah SWT. Penulis menyadari bahwa, karya tulis ilmiah ini tidak luput dari kesalahan dan masih banyak kekurangan. Penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi pembacanya dan dapat dijadikan sumber referensi bagi yang membutuhkan, Amiin.

Yogyakarta, 17 Mei 2021

Penyusun,



Muhammad Akbar Baihaqi
16830037

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
ABSTRAK	xx
<i>ABSTRACT</i>	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	9
E. Sistematika Pembahasan	9
BAB II TELAAH PUSTAKA	12
A. Landasan Teori	12
1. Struktur Modal.....	12
2. Profitabilitas.....	27
3. Struktur Aktiva	28
4. Likuiditas	29
5. Pertumbuhan Penjualan	30
6. Badan Usaha Milik Negara.....	31
B. Telaah Pustaka.....	33
C. Kerangka Pemikiran	38
D. Pengembangan Hipotesis	39
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	44
A. Jenis Penelitian	44
B. Sumber Data Penelitian	44

C.	Populasi dan Sampel	44
1.	Populasi.....	44
2.	Sampel	45
D.	Definisi Operasional Variabel.....	46
E.	Teknik Analisis Data.....	48
1.	Uji Asumsi Klasik.....	49
2.	Model Regresi Linear Berganda.....	51
3.	Uji Hipotesis	52
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....		55
A.	Deskripsi data subjek penelitian.....	55
B.	Uji Asumsi Klasik.....	55
1.	Uji Normalitas	55
2.	Uji Multikolinearitas.....	56
3.	Uji Autokorelasi.....	58
4.	Uji Heteroskedastisitas	58
C.	Statistik Deskriptif.....	60
1.	Profitabilitas yang diformulasikan <i>Return On Asset (ROA)</i>	60
2.	Struktur Aktiva yang diformulasikan <i>Tangibility Asset Ratio (TAN)</i>	61
3.	Likuiditas yang diformulasikan dengan <i>Current Ratio (CR)</i>	61
4.	Pertumbuhan Penjualan	62
5.	Struktur Modal yang diprosikan dengan <i>Debt Equity Ratio (DER)</i>	62
D.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	63
E.	Uji Hipotesis.....	64
1.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	64
2.	Uji F (Simultan).....	65
3.	Uji T (Parsial).....	66
F.	Pembahasan dan Analisis Data	69
1.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	69
2.	Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal.....	71
3.	Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal.....	72
4.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal.....	74
BAB V PENUTUP.....		76
A.	Kesimpulan.....	76
B.	Keterbatasan Penelitian	76

C. Saran.....	77
Daftar Pustaka.....	79
LAMPIRAN.....	lxxxiii
CURRICULUM VITAE.....	xcii



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Perusahaan BUMN	46
Tabel 4.1 Hasil Uji Normalitas	60
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas	61
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi	63
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	64
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif	57
Tabel 4.6 Analisis Regresi Linear Berganda.....	65
Tabel 4.7 Hasil Koefisien Determinasi	67
Tabel 4.8 Hasil Uji F.....	68
Tabel 4.9 Hasil Uji T.....	69



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir..... 40



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh dari Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2015-2018. Penelitian ini bersifat kuantitatif yang bertujuan untuk menguji hipotesis yang sebelumnya sudah ditetapkan. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 20 perusahaan dengan teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Pengujian hipotesis dilakukan dengan Uji Asumsi Klasik dengan menggunakan variabel *ROA*, *CR*, *TAN*, dan Pertumbuhan Penjualan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap Struktur Modal. Sedangkan Struktur Aktiva berpengaruh positif dan signifikan terhadap Struktur Modal. Likuiditas juga memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap Struktur Modal. Dan yang terakhir adalah Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh terhadap Struktur Modal.

Kata Kunci: Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Modal.



ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the effect of Profitability, Asset Structure, Liquidity, and Sales Growth on Capital Structure in BUMN companies listed on the IDX in 2015-2018. This research is quantitative in nature which aims to test the previously established hypotheses. The population in this study amounted to 20 companies with the sampling technique used was purposive sampling. Hypothesis testing is done by using the Classical Assumption Test using the variables ROA, CR, TAN, and Sales Growth. The results showed that profitability had a significant negative effect on capital structure. Meanwhile, the Asset Structure has a positive and significant effect on the Capital Structure. Liquidity also has a significant negative effect on the capital structure. And the last is Sales Growth has no effect on Capital Structure.

Keywords: Profitability, Asset Structure, Liquidity, Sales Growth, Capital Structure.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan perekonomian di Indonesia yang terus meningkat ke tren yang positif mendorong seluruh pelaku ekonomi untuk memperketat persaingan diantaranya, baik di hadapan kosumen maupun di wilayah pangsa pasar (Badan Pusat Statistik, 2019). Konsumsi rumah tangga bertumbuh seiring meningkatnya pendapatan masyarakat yang membuat permintaan di pasar yang semakin tinggi (Badan Pusat Statistik, 2019). Satu faktor utama ini mendorong perusahaan untuk melakukan pengembangan kegiatan operasional maupun pemenuhan kebutuhan dana pada setiap perusahaan, demi keuntungan yang optimal dan berlangsungnya kehidupan perusahaan. Dalam memenuhi keuntungan yang optimal, perusahaan perlu mengeluarkan keputusan-keputusan pendanaan yang akan berpengaruh terhadap aktivitas perusahaan.

Penggunaan utang dengan modal dalam pemenuhan pembiayaan untuk mencapai ukuran yang optimal bagi struktur modal perusahaan, biasa disebut dengan keputusan pendanaan (Sarasati, 2013). Besaran utang yang dimiliki oleh perusahaan, akan berdampak pada besaran beban yang harus ditanggung perusahaan. Penggunaan utang akan menimbulkan resiko ketidakmampuan membayar utang jangka panjang beserta bunganya di kemudian hari. Di sisi lain, pemaksimalan penggunaan modal tanpa utang akan memperlambat laju pertumbuhan perusahaan. Oleh sebab itu, komposisi pendanaan perlu

dirumuskan secara cermat antara penggunaan internal maupun eksternal untuk melakukan pengembangan bisnisnya.

Struktur modal adalah formasi dari sumber dana yang berasal dari modal maupun utang dengan memerhatikan titik ekuilibrium diantaranya (Bambang Riyanto, 2001). Perusahaan memiliki strategi tersendiri dalam mengambil keputusan komposisi modal yang dibutuhkan. Perimbangan tersebut merujuk pada perpaduan modal sendiri dan utang jangka panjang sehingga dapat digunakan secara optimal dengan dilakukan pengkajian sepanjang waktu (Ridloah, 2010). Modal sendiri seringkali dirasa kurang mampu untuk menopang sumber pendanaan perusahaan dengan jumlah yang terbatas sehingga pendanaan yang berasal dari eksternal sering kali dibutuhkan oleh perusahaan.

Modal sendiri pada umumnya terdiri dari jumlah saham dan laba ditahan. Sedangkan utang jangka panjang digunakan ketika perusahaan akan melakukan pengembangan industri atau pengembangan operasional lainnya yang memerlukan banyak dana. Pencapaian optimal pada struktur modal bertujuan untuk memaksimalkan harga saham dengan didasari keselarasan antara risiko dan kemampuan pengembalian sehingga memiliki daya saing untuk jangka panjang. Dengan struktur modal investor dapat menilai baik-buruknya suatu perusahaan dengan cara memperhatikan salah satu unsur dari kinerja perusahaan. Brigham dan Houston (2011:188) menyatakan bahwa terdapat aspek-aspek yang dapat memberikan efek pada keseimbangan struktur modal dapat dipengaruhi oleh beberapa aspek. Studi penelitian ini

menggunakan empat faktor yang dapat mempengaruhi keseimbangan struktur modal, antara lain profitabilitas, struktur aktiva, likuiditas, dan pertumbuhan penjualan.

Salah satu faktor pertama yang dapat memberikan pengaruh pada keseimbangan struktur modal ialah profitabilitas. Profitabilitas adalah laba atau profit yang diperoleh atas penjualan perusahaan (Sapardi, 2012). Profitabilitas dapat mengevaluasi penilaian kinerja perusahaan dalam memperoleh laba bisnis (Kasmir, 2010). Angka profitabilitas yang tertera akan menunjukkan efektivitas dan efisiensi perusahaan dalam menjalankan roda perputaran kegiatan operasional dan penjualan. Brigham dan Houston (2006) menyatakan profit yang dihasilkan oleh perusahaan akan menentukan besar atau kecilnya penggunaan utang perusahaan. Perusahaan dengan tingkat pendapatan yang tergolong besar akan memaksimalkan penggunaan laba ditahan sebagai pilihan utama dalam pemenuhan pendanaan struktur modal dibandingkan penggunaan utang dalam mengelola perusahaannya.

Struktur Aktiva merupakan besaran ukuran alokasi pada setiap komponen aktiva perusahaan (Syamsuddin, 2009). Struktur aktiva melingkupi aktiva yang melakukan kegiatan-kegiatan atas operasional. Perusahaan dengan jumlah aktiva yang dimiliki dalam jumlah besar, akan memiliki kegiatan atas operasional yang semakin besar pula (Prasetyo, 2015). Kepemilikan atas aktiva tetap akan memiliki dampak pada penggunaan instrumen pinjaman, dimana kepemilikan aktiva tetap yang besar akan diikuti dengan kebutuhan biaya operasional yang sama besarnya. Struktur aktiva yang tinggi dapat

menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban atas utang jangka panjangnya, sehingga struktur modal dapat mencapai kata optimal.

Keputusan perusahaan dalam mengambil dana pinjaman tentunya sejalan dengan kemampuan perusahaan dalam membayar utang jangka pendek menggunakan rasio likuiditas sebelum jatuh tempo (Sartono, 2010). Ukuran pada likuiditas mampu digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam membayar utang tepat pada waktunya (Kasmir, 2011). Perusahaan dengan jumlah aktiva lancar lebih besar dibanding kewajiban lancarnya, mempunyai pendanaan yang cukup untuk dialokasikan ke dalam kegiatan atas operasional tanpa menggunakan utang dari luar. Perusahaan yang memiliki angka likuiditas yang terbilang cukup tinggi akan mempunyai kelebihan pada pendanaan internalnya, dalam hal ini perusahaan mengurangi penggunaan utang bahkan sampai tidak menggunakan utang.

Pertumbuhan penjualan ditandai dengan meningkatnya angka penjualan perusahaan pada setiap periodenya (Weston dan Copeland, 2008). Kestabilan penjualan akan memberikan keuntungan pada kemudahan mengambil pinjaman dengan nilai yang tergolong besar, namun hal ini berlaku sebaliknya bagi perusahaan dengan tingkat pertumbuhan penjualan yang fluktuatif (Houston dan Brigham, 2006). Pertumbuhan penjualan yang stabil mampu menanggung beban utang yang banyak, hal ini dikarenakan pertumbuhan penjualan yang relatif stabil menandakan aliran kas yang dimiliki perusahaan mendekati angka pada periode sebelumnya, sehingga perusahaan mampu menekan kondisi gagal bayar utang-utangnya.

Fokus penelitian ini tertuju kepada Badan Usaha Milik Negara. Menurut Pasal 1 UU Nomor 19 Tahun 2003, Badan Usaha Milik Negara (BUMN), merupakan badan usaha yang kepemilikannya adalah negara dengan jumlah paling sedikit modalnya sebesar 51% dengan ketentuan kekayaan negara yang dipisahkan. Maksud dan tujuan BUMN yang tertuang pada Pasal 2 ayat 1 Undang-undang Nomor 19 Tahun 2003 tentang Badan Usaha Milik Negara adalah negara mengambil peran dalam keterlibatan pada bidang ekonomi dengan cara mendirikan perusahaan yang berbasis untuk negara dengan hasil maupun keuntungannya akan dipergunakan untuk menopang perkembangan perekonomian nasional.

Perusahaan BUMN sendiri belum banyak dijadikan sebagai objek penelitian. BUMN juga memiliki beberapa perbedaan dengan perusahaan swasta dalam meraup keuntungan. BUMN memiliki tujuan meraup keuntungan demi kepentingan negara dalam bentuk APBN. Pada penelitian ini efektivitas kinerja perusahaan BUMN dalam mengelola aset-asetnya serta meraup keuntungan akan sedikit mendapat jawaban, sejauh mana kemampuan perusahaan BUMN dalam meraup laba yang nantinya akan dialokasikan ke APBN. Di sisi lain, kerja-kerja BUMN juga diawasi oleh kementerian BUMN yang selanjutnya akan memiliki aspek intervensi yang sangat berbeda dari perusahaan swasta lainnya. Perusahaan BUMN ini memiliki beberapa karakteristik yang lumayan berbeda dari perusahaan swasta lainnya, sehingga perusahaan pelat merah ini sangat menarik untuk diteliti.

Strategi pemenuhan struktur modal perlu dicermati oleh perusahaan dengan mengingat adanya beberapa aspek yang dapat mempengaruhi komposisi struktur modal. Berbagai penelitian telah dilakukan untuk mengetahui faktor-faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal. Penelitian Anantia Dewi Eviani (2015) yang berjudul pengaruh struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, *dividend payout*, likuiditas, dan profitabilitas terhadap struktur modal menyimpulkan bahwa pertumbuhan penjualan, likuiditas dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, namun struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Nurul Anggun dan Listyorini Wahyu (2017) yang berjudul analisa profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva dan kebijakan dividen terhadap struktur modal, mengemukakan bahwa likuiditas, pertumbuhan penjualan dan struktur aktiva berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Ayu Indira dan I Ketut (2018) dalam penelitiannya yang berjudul pengaruh likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan struktur aset terhadap struktur modal menyimpulkan bahwa variabel likuiditas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, variabel profitabilitas juga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, begitu pula variabel pertumbuhan penjualan yang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, hanya variabel struktur aset yang memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Hal ini bertentangan dengan

Anis Aisyah (2012) dalam penelitiannya yang berjudul pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, risiko bisnis, dan likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan *property, real estate* dan konstruksi bangunan di BEI, penelitian tersebut menyimpulkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Variabel likuiditas berpengaruh positif terhadap struktur modal, begitu pula struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Penelitian ini akan dibuat untuk menganalisis perusahaan dalam mengatur keuangannya. Pengelolaan keuangan yang dibutuhkan untuk kegiatan operasional akan dijawab pada penelitian ini, serta aspek-aspek yang menjadi landasan perusahaan dalam mengambil pinjaman utang serta penyebab perusahaan dalam mengambil pinjaman utang. Dengan empat variabel yang berkenaan langsung dengan kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba setiap periodenya. Variabel yang digunakan berupa profitabilitas, struktur aktiva, likuiditas dan pertumbuhan penjualan. Kurun waktu dalam penelitian ini mengambil empat periode. Dengan objek penelitian berupa perusahaan BUMN yang belum banyak ditemukan pada penelitian-penelitian sebelumnya.

Aspek-aspek yang sudah dijelaskan diatas dapat memberikan efek pada perjalanan struktur modal untuk mencapai suatu titik optimal. Faktor-faktor berupa pendapatan, kepemilikan aset, hingga kemampuan penjualan sebuah perusahaan menjadi hal-hal yang perlu dicermati oleh manajer keuangan. Faktor-faktor tersebut dapat dilihat oleh investor maupun calon investor pada laporan keuangan perusahaan yang terbit setiap triwulan maupun satu tahun, sehingga memudahkan publik untuk menganalisis struktur modal suatu

perusahaan. Uraian latar belakang diatas mendasari penelitian ini dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2018”**.

B. Rumusan Masalah

Rumusan masalah pada penelitian ini memiliki landasan dari latar belakang diatas, yaitu sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal?
2. Bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal?
3. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap struktur modal?
4. Bagaimana pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal?
5. Bagaimana pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, likuiditas, dan pertumbuhan penjualan secara simultan terhadap struktur modal?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut :

1. Untuk mengukur dan menganalisa pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Penjualan secara parsial terhadap Struktur Modal pada Badan Usaha Milik Negara.
2. Untuk mengukur dan menganalisa pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Penjualan secara simultan terhadap Struktur Modal pada Badan Usaha Milik Negara.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, antara lain:

1. Manfaat bagi peneliti

Penelitian ini dapat memberikan wawasan dan pengetahuan kepada penulis mengenai struktur modal beserta aspek-aspek yang perlu dicermati dalam menentukan struktur modal.

2. Manfaat bagi penelitian selanjutnya

Penelitian ini dapat memberikan manfaat sebagai referensi pada penelitian-penelitian yang akan dilakukan selanjutnya dengan topik yang serupa.

3. Manfaat bagi perusahaan

Penelitian ini mampu dijadikan sebagai informasi tambahan terutama untuk manajer keuangan perusahaan dalam mengambil keputusan mengenai struktur modal sehingga mampu mencapai tingkatan yang optimal.

4. Manfaat bagi investor

Investor dapat menjadikan penelitian ini sebagai bahan informasi dalam memperhatikan kondisi perusahaan sebelum menentukan dana yang akan diinvestasikan ke perusahaan-perusahaan.

E. Sistematika Pembahasan

Untuk memudahkan alur desain pembahasan penelitian ini, maka disajikan sistematika pembahasan yang merupakan gambaran umum pada penelitian ini.

Adapun sistematika pembahasan sebagai berikut :

BAB I Pendahuluan

Bab ini memiliki isi pembahasan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika pembahasan. Latar belakang berisi alasan mengenai objek penelitian dengan rujukan penelitian dan gambaran hasil yang diharapkan. Rumusan masalah berisi tentang batasan-batasan pada penelitian ini.

BAB II Landasan Teori

Pada bab ini menjelaskan landasan teori, telaah pustaka, kerangka pemikiran, dan hipotesis. Teori-teori yang dikemukakan oleh beberapa ahli sebagai landasan penelitian ini akan dijabarkan pada sub bab landasan teori, telaah pustaka akan menjabarkan beberapa penelitian yang sudah pernah dilakukan diikuti dengan pembentukan kerangka pemikiran dan hipotesis sebagai gambaran awal hasil dari penelitian ini.

BAB III Metode Penelitian

Bab ini akan membahas metode-metode penelitian yang digunakan pada penelitian ini. Pembahasan tersebut berupa menjabarkan waktu dan tempat penelitian, jenis penelitian, sumber data, metode pengambilan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

BAB IV Hasil dan Analisis

Pembahasan yang tertera pada bab IV berupa analisis data berdasarkan hasil dari data pembahasan, yang selanjutnya akan diinterpretasikan. Bab ini juga berisikan hasil pengumpulan data dan analisis deskriptif data.

BAB V Penutup

Pada bab ini akan berisi kesimpulan dari penelitian, keterbatasan penelitian dan saran-saran dari penulis demi kesempurnaan penelitian di masa yang akan datang.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil dari semua pengujian yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan bahwa perusahaan dengan kemampuan mendapatkan laba dalam jumlah yang besar memiliki peluang untuk menekan penggunaan utang. Minimnya penggunaan utang tersebut berimbas pada menjauhnya struktur modal pada posisi optimal. Sejatinya struktur modal yang mendekati optimal difungsikan agar perusahaan tidak mengalami keberatan dalam terus memutar operasionalnya, namun pada penelitian ini perusahaan-perusahaan BUMN memiliki tingkat pendapatan yang tinggi. Di sisi lain, pendapatan yang tinggi ini juga dihasilkan oleh aset-aset besar yang dimiliki perusahaan sehingga mampu menekan penggunaan utang dan memprioritaskan penggunaan *internal financing*.

B. Keterbatasan Penelitian

Dari hasil kesimpulan diatas, penelitian ini tentunya masih memiliki beberapa keterbatasan dalam melakukan penelitian, yaitu sebagai berikut :

1. Variabel independen yang digunakan hanya sebatas profitabilitas, struktur aktiva, likuiditas, dan pertumbuhan penjualan.
2. Waktu pada penelitian ini hanya sebatas 4 tahun dengan kurun waktu 2015-2018.
3. Objek penelitian yang digunakan berupa keseluruhan BUMN dari segala sektor, sehingga rata-rata pada data tidak beraturan.

C. Saran

Dari hasil kesimpulan diatas, peneliti memiliki beberapa rekomendasi atau saran untuk penelitian selanjutnya, adapun sebagai berikut :

1. Bagi penelitian selanjutnya

- a. Terdapat variabel-variabel atau faktor-faktor selain variabel pada penelitian ini yang mampu mempengaruhi struktur modal, seperti *leverage* operasi, pajak, ukuran perusahaan dan lainnya.
- b. Menambahkan periode waktu penelitian dengan jarak waktu yang lebih panjang lagi.

2. Bagi perusahaan

Hasil ini diharapkan dapat membuat keputusan pendanaan yang cermat dalam strategi mendapat keuntungan serta pengelolaan pendanaan. Pemilihan formasi aset yang baik hingga pembiayaan kegiatan operasional lainnya harus dapat dimaksimalkan, sehingga pendapatan yang didapat akan sepadan dan dapat mengurangi penggunaan utang yang akan membebani perusahaan.

3. Bagi investor

Berdasarkan hasil penelitian ini, investor dirasa perlu untuk mencermati beberapa aspek dalam melakukan penanaman saham pada suatu perusahaan. Beberapa variabel pada penelitian ini sedikit menjelaskan sumber-sumber pendanaan yang didapatkan oleh perusahaan. Sumber pendanaan ini bisa dapat merugikan perusahaan ataupun sebaliknya, malah memberikan keuntungan lebih dari yang diharapkan. Investor perlu

cermat dalam mengalokasikan dananya untuk saham dengan menganalisis lebih dalam laporan keuangan tahunan perusahaan.



Daftar Pustaka

- Agus, R. Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Agustinar, Nanda Rini. 2018. "Tinjauan Hukum Islam Terhadap Pembayaran Hutang Piutang Dengan Penambahan Dari Hasil Panen Padi." *Jurnal Hukum Ekonomi Syariah* 3(2):143–69.
- Aisyah, Anis. 2017. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Risiko Bisnis, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan Di BEI." IAIN Surakarta.
- Aldora, Prima Melisa, Hendri Soekotjo. 2020. "Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Di BEI." *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 9(3):1–8.
- Aldora, Prima Meilisa, and Hendri Soekotjo. 2020. "Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Di BEI." *Jurnal Akuntansi* 9 No.3:1–18.
- Anggun, Nurul, Farisa Listyorini, and Wahyu Widati. 2015. "Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, dan Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal." (2011):640–49.
- Atmaja, L. S. 2008. *Teori Dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Ayu, Ni Komang, Ni Luh Putu. 2017. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI." *E-Journal Manajemen Unud* 6(6):3168–95.
- Aziz, Abdul, Ramdanyah. 2016. "Esensi Utang Dalam Konsep Ekonomi Islam." *Jurnal Bisnis* 4(1):124–35.
- Bodie, Zvi dkk. 2014. *Investments*. Singapore: McGraw-Hill Education.
- Buchori, Adam Febriliano. n.d. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017." UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Cahyadi, Adi. 2014. "Mengelola Hutang Dalam Perspektif Islam." *Jurnal Bisnis Dan Manajemen* 4(1):67–78.
- Dewiningrat, Ayu Indira, I. Ketut Mustanda. 2018. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal." *E-Journal Manajemen Unud* 7(7):3471–3501.

- Eviani, Anantia Dewi. 2015. 2015. "Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Dividend Payout Ratio, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal." *Jurnal Akuntansi Dan Sistem Teknologi Informasi* 11(2):194–202.
- Fitriyawati, Anis. 2019. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Risiko Bisnis Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 8(6):1–18.
- Ghozali, I. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS Edisi Keempat*. Semarang: Universitas Diponegoro (BPUD).
- Hanafi, M. dan Halim A. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, S. S. 2009. *Kritis Atas Manajemen Keuangan Edisi Delapan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hartono, Jogiyanto. 2016. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Edisi Kesepuluh*. Yogyakarta: BPF.
- Hernadi, Stri Nariswari. 2018. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, Transportasi Periode 2013-2017)." Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi PERBANAS.
- Houston, Brigham dan. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Karim, Adiwarmar. 2007. *Bank Islam: Analisis Fiqih Dan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kasmir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- 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.
- Naibaho, Andreas, Topowijono, and Devi Farah Azizah. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal." *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 28(1):No. 1.
- Nanda, Winda Anggieta, Bambang Hadi Santoso. 2020. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal

- Perusahaan Food and Beverage.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen* 9(3):1–15.
- Nurbaiti. 2017. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Subsektor Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia.” Universitas Muhammadiyah Palembang.
- Pertiwi, Ni Ketut Novianti Indah, and Ni Putu Ayu Darmayanti. 2018. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva Dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bei.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 7(6):3115.
- Prastika, Ni Putu Yulinda, and Made Reina Candradewi. 2019. “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan Di Bei.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8(7):4444.
- Purnama, Marselia, and Octavianti Purnama. 2020. “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal.” *ECO-BUSS* 2(3):18–31.
- Rahmawati, Suri. 2019. “Pengaruh Modal Kerja, Tenaga Kerja, Dan Jam Kerja Terhadap Tingkat Pendapatan Pada PT. Pelabuhan Indonesia I Cabang Belawan Medan.” UIN Sumatera Utara.
- Riyanto, B. 2016. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Sari, Galih Istianing. 2018. “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016.” Universitas Negeri Yogyakarta.
- Sekaran, Una dan Roger Bougie. 2016. *Research Methods for Business*. Italy: Printer Trento srl.
- Sudana, I. M. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Umbu, Alphonsius, Eka Putri. 2020. “Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur, Tahun 2014-2018.” *Journal of Applied Management and Accounting Science* 2(1):12–22.
- Umbu Manja, Alphonsius, and Eka Putri Suryantari. 2020. “Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur , Tahun 2014-2018.” *Journal of Applied Management and Accounting Science* 2(1):12–22.
- Wati, Winda Anggieta Nanda, and Bambang Hadi Santoso Dwijosumarno. 2020. “Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen E-ISSN: 2461-0593.” *Jurnal Ilmu Dan*

Riset Manajemen 9(3):1–15.

Widyaningrum, Yunita. 2015. “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013).” Universitas Negeri Yogyakarta.

www.idx.com

Yulinda, Ni Putu, Made Reina Candradewi. 2019. “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan Di BEI.” *E-Journal Manajemen* 8(7):4444–73.

Yusinta, Putri, Erni Suryandari. 2010. “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia).” *Jurnal Akuntansi Dan Investasi* 11(2):179–88.

Zuhaili, Wahbah. 2011. *Fiqih Muamalah*. Jakarta: Gema Insani.