

**ANALISIS PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN,  
DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**(Studi Kasus Perusahaan Sektor Konstruksi Yang Terdaftar Di ISSI Pada  
Periode 2017-2022)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

Oleh :

**Beni Aprilyan**

**NIM. 17108030089**

**Dosen Pembimbing :**

**Muhfiatun, S.E., M.E.I.**

**NIP. 19890919 201503 2 009**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2024**



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-1400/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul : Analisis Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Perusahaan Sektor Konstruksi Yang Terdaftar di ISSI Pada Periode 2017-2022)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : BENI APRILYAN  
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030089  
Telah diujikan pada : Jumat, 23 Agustus 2024  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 66cfb0775d812

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



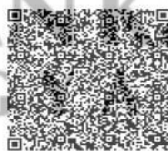
Valid ID: 66cfc1c12849b

Penguji I  
Sunarsih, S.E., M.Si.  
SIGNED



Valid ID: 66cec7030a890

Penguji II  
Agus Faisal, S.E.I., M.E.I.  
SIGNED



Valid ID: 66cfed7009a23

Yogyakarta, 23 Agustus 2024  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Beni Aprilyan

NIM : 17108030089

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul atas karya ilmiah saya yang berjudul : **"Analisis Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Perusahaan Sektor Konstruksi Yang Terdaftar Di ISSI Pada Periode 2017-2022)"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan diduplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan dibuat dalam *bodynote* serta daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan pada karya ini, maka tanggung sepenuhnya ada pada penyusunan.

Demikian pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 15 Agustus 2024

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

Penyusun,



Beni Aprilyan



### SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Beni Aprilyan

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Beni Aprilyan

NIM : 17108030089

Judul Skripsi : **Analisis Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Perusahaan Sektor Konstruksi Yang Terdaftar Di ISSI Pada Periode 2017-2022)"**

Sudah dapat diajukan 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 berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 31 Juli 2024

Pembimbing

**MUHFIATUN, S.E., M.E.I.**

**NIP. 19890919 201503 2 009**

## Halaman Persetujuan Publikasi Untuk Kepentingan

### Akademik

Sebagai salah satu civitis akademi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertnada tangan dibawah ini :

Nama : Beni Aprilyan  
NIM : 17108030089  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“Analisis Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Perusahaan Sektor Konstruksi Yang Terdaftar Di ISSI Pada Periode 2017-2022)”**. Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), saya sebagai penyusun atau sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada Tanggal : 15 Agustus 2024



Beni Aprilyan

## HALAMAN MOTO



“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum,  
Sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri”

{Q.S Ar-Rad (11)}



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Bismillahirrahmannirrahim*

*Alhamdulillah* segala syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia rahmat dan kesempatan sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir dengan segala kekurangan. Serta *shalawat* salam tak lupa saya ucapkan kepada Nabi Mohammad SAW yang telah membuka ilmu pengetahuan.

Saya persembahkan karya kepada: ilmiah ini

Ibu saya Riyanti yang telah membiayai pendidikan dan memotivasi saya agar terus semangat untuk menyelesaikan masa studi saya. Kemudian teruntuk seluruh keluarga besar, para guru dan teman-teman yang telah berperan dalam proses saya hingga sampai titik ini.

Terimakasih kepada dosen pembimbing akademik Ibu Anniza Citra Prajasari, SE.i., M.A dan dosen pembimbing skripsi Ibu Muhfiatun, S.E., M.E.I yang telah memberikan bimbingan, arahan dan kesabaran kepada saya.

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

Terimakasih kepada teman-teman MKS 17 yang telah menyemangati saya untuk segera lulus dari UIN, terkhusus kepada Muh. Irdan, Arjun, Nurhamid dan Aulia Rahman.

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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        | Keterangan                 |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| ا          | Alīf | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan         |
| ب          | Ba'  | B                  | Be                         |
| ت          | Ta'  | T                  | Te                         |
| ث          | ṡa'  | Ṣ                  | S (dengan titik di atas)   |
| ج          | Jīm  | J                  | Je                         |
| ح          | Hā'  | Ḥ                  | Ha (dengan titik dibawah)  |
| خ          | Kha' | Kh                 | K dan h                    |
| د          | Dāl  | D                  | De                         |
| ذ          | Ẓāl  | Ẓ                  | Z (dengan titik di atas)   |
| ر          | Ra'  | R                  | Er                         |
| ز          | Za'  | Z                  | Zet                        |
| س          | Sīn  | S                  | Es                         |
| ش          | Syīn | Sy                 | Es dan ye                  |
| ص          | Sād  | Ṣ                  | Es (dengan titik di bawah) |

| Huruf Arab | Nama   | Huruf Latin | Keterangan                  |
|------------|--------|-------------|-----------------------------|
| ض          | Dâd    | Ḍ           | De (dengan titik di bawah)  |
| ط          | Tâ'    | Ṭ           | Te (dengan titik di bawah)  |
| ظ          | Zâ'    | Ẓ           | Zet (dengan titik di bawah) |
| ع          | 'Aīn   | ‘           | Koma terbalik ke atas       |
| غ          | Gaīn   | G           | Ge                          |
| ف          | Fa'    | F           | Ef                          |
| ق          | Qāf    | Q           | Qi                          |
| ك          | Kāf    | K           | Ka                          |
| ل          | Lām    | L           | 'el                         |
| م          | Mīm    | M           | 'em                         |
| ن          | Nūn    | N           | 'en                         |
| و          | Wāwu   | W           | W                           |
| هـ         | Ha'    | H           | Ha                          |
| ء          | Hamzah | ‘           | Apostrof                    |
| ي          | Ya'    | Y           | Ye                          |

**B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap**

| Huruf Arab    | Keterangan | Huruf Latin         |
|---------------|------------|---------------------|
| مُتَعَدِّدَةٌ | Ditulis    | <i>Muta'addidah</i> |

|        |         |        |
|--------|---------|--------|
| عِدَّة | Ditulis | 'iddah |
|--------|---------|--------|

### C. Ta' Marbūtâh di akhir kata

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

| Huruf Arab               | Keterangan | Huruf Latin         |
|--------------------------|------------|---------------------|
| حِكْمَةٌ                 | Ditulis    | ḥikmah              |
| جِزْيَةٌ                 | Ditulis    | Jizyah              |
| كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ | Ditulis    | Karāmah al-auliyyā' |

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

|          |        |         |         |
|----------|--------|---------|---------|
| ---َ---  | Fathah | Ditulis | A       |
| ---ِ---  | Kasrah | Ditulis | I       |
| ---ُ---  | Dammah | Ditulis | U       |
| فَعَلَ   | Fathah | Ditulis | Fa'ala  |
| ذَكَرَ   | Kasrah | Ditulis | Zukira  |
| يَذْهَبُ | Dammah | Ditulis | Yazhabu |

### E. Vokal Panjang

| Huruf Arab | Keterangan | Huruf Latin |
|------------|------------|-------------|
|------------|------------|-------------|

|                        |         |                              |
|------------------------|---------|------------------------------|
| 1. fathah + alif       | Ditulis | A                            |
| جاهليّة                | Ditulis | <i>Jahiliyya</i><br><i>h</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

| Huruf Arab            | Keterangan | Huruf Latin                |
|-----------------------|------------|----------------------------|
| 1. fathah + ya' mati  | Ditulis    | <i>Ai</i>                  |
| بينكم                 | Ditulis    | <i>Bainaku</i><br><i>m</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

| Huruf Arab | Keterangan | Huruf Latin    |
|------------|------------|----------------|
| أنتم       | Ditulis    | <i>A'antum</i> |
| أعدت       | Ditulis    | <i>U'iddat</i> |

|           |         |                        |
|-----------|---------|------------------------|
| لئن شكرتم | Ditulis | <i>La'in syakartum</i> |
|-----------|---------|------------------------|

## H. Kata Sandang Alīf + Lām

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

| Huruf Arab | Keterangan | Huruf Latin     |
|------------|------------|-----------------|
| 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

| Huruf Arab  | Keterangan | Huruf Latin      |
|-------------|------------|------------------|
| السَّامَاءُ | Ditulis    | <i>As-sama'</i>  |
| الشَّمْسُ   | Ditulis    | <i>Asy-syams</i> |

## I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

| Huruf Arab | Keterangan | Huruf Latin          |
|------------|------------|----------------------|
| ذوي الفروض | Ditulis    | <i>Zawi al-furud</i> |
| أهل السنة  | Ditulis    | <i>Ahl as-sunnah</i> |

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik, serta hidayahnya sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam penyusun haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya pada hari kiamat.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Meskipun dalam penyusunan skripsi ini banyak mengalami kendala dan kekurangan, itu semata-mata karena keterbatasan penyusun. Penyusun sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materil maupun spiritual sehingga penyusunan skripsi dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penyusun ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan 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 Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Ibu Anniza Citra Prajasari, SE.i., M.A selaku Dosen Penasihat Akademik yang selalu memberikan bimbingan dan motivasi selama perkuliahan dan penyusunan tugas akhir ini.
5. Ibu Muhfiatun, S.E., M.E.I selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, nasihat, masukan, saran, dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Bapak Wahyu Suko selaku Dosen Praktikum Pasar Modal Syariah yang telah memberikan bimbingan dan arahan mengenai data penelitian ini.

7. Bapak Rizky Umar Al Hashfi, S.E.I., M.Sc., yang sudah memberikan bimbingan dalam pengolahan data skripsi saya.
8. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama perkuliahan.
9. Seluruh pegawai dan staf tata usaha program studi maupun Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
10. Ibuku tercinta Ibu Riyanti yang tiada kenal lelah berjuang demi kesuksesan putranya, yang selalu memberikan bimbingan, dorongan, dan tak lupa doa yang tak henti-hentinya beliau panjatkan kehadirat Allah SWT agar putra-putrinya meraih kesuksesan.
11. Seluruh teman-teman perantauan yang ada di jogja datang ke kota istimewa ini menuntut ilmu untuk masa depan yang insya Allah dapat bermanfaat bagi banyak orang.
12. Untuk Bernadya Ribka, terimakasih atas lagu-lagunya yang senantiasa menemani penulis selama penyusunan skripsi.
13. Untuk Aulia Rahman, Arjun dan Muh. Irdan yang menemani saya dan memberikan semangat agar terselesikannya skripsi ini terimakasih banyak kawan.

Semoga Allah SWT selalu memberikan keberkahan dan menjadikan amal sholeh atas segala kebaikan selama ini. Akhir kata, penyusun berharap skripsi ini menjadi sesuatu yang bermanfaat bagi semua pihak. Aamin

Yogyakarta, 15 Agustus 2024

Penyusun



(Beni Aprilyan)

## DAFTAR ISI

|                                                                          |              |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>                                               | <b>i</b>     |
| <b>PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....</b>                                       | <b>ii</b>    |
| <b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....</b>                                  | <b>iii</b>   |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>                                 | <b>iv</b>    |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN<br/>AKADEMIK.....</b> | <b>v</b>     |
| <b>HALAMAN MOTO .....</b>                                                | <b>vi</b>    |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>                                         | <b>vii</b>   |
| <b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN .....</b>                            | <b>viii</b>  |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>                                               | <b>xiii</b>  |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                                     | <b>xvii</b>  |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                                    | <b>xviii</b> |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                                            | <b>1</b>     |
| A. Latar belakang.....                                                   | 1            |
| B. Rumusan Masalah .....                                                 | 7            |
| C. Tujuan Penelitian .....                                               | 8            |
| D. Manfaat Penelitian .....                                              | 9            |
| E. Sistematika Pembahasan .....                                          | 10           |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>                                      | <b>12</b>    |
| A. Landasan Teori.....                                                   | 12           |
| B. Telaah Pustaka .....                                                  | 18           |
| C. Hipotesis.....                                                        | 25           |
| D. Kerangka Pemikiran.....                                               | 28           |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>                               | <b>30</b>    |
| A. Jenis penelitian .....                                                | 30           |
| B. Pengumpulan Data .....                                                | 30           |
| C. Populasi dan Sampel .....                                             | 31           |
| D. Definisi Operasional Variabel.....                                    | 32           |

|                                                |           |
|------------------------------------------------|-----------|
| 1. Variabel Dependen (Variabel Terikat) .....  | 32        |
| 2. Variabel Independent (Variabel Bebas) ..... | 33        |
| E. Teknik Analisis Data.....                   | 34        |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif.....          | 35        |
| 2. Analisis Regresi Linear Berganda .....      | 35        |
| 3. Uji Asumsi Klasik .....                     | 36        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>       | <b>40</b> |
| A. Deskripsi Data Penelitian.....              | 40        |
| B. Uji Statistik Deskriptif.....               | 41        |
| C. Pembahasan.....                             | 43        |
| D. Model Estimasi Data Panel .....             | 44        |
| E. Pemilihan Model Data Panel.....             | 46        |
| F. Asumsi Klasik .....                         | 48        |
| G. Uji Hipotesis .....                         | 50        |
| H. Persamaan Regresi .....                     | 53        |
| I. Interpretasi Hasil Penelitian .....         | 55        |
| <b>BAB V PENUTUP.....</b>                      | <b>60</b> |
| A. Kesimpulan .....                            | 60        |
| B. Keterbatasan Penelitian.....                | 61        |
| C. Saran.....                                  | 61        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                     | <b>63</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>                           | <b>69</b> |
| <b>CURRICULUM VITAE.....</b>                   | <b>89</b> |

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menguji variabel independen (profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur aktiva) terhadap variabel dependen (struktur modal). Penelitian ini mengambil studi kasus pada perusahaan sektor konstruksi yang sahamnya terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2017-2022. Sampel yang didapat berjumlah 90 sampel terdiri dari 15 perusahaan. dalam penelitian ini regresi yang digunakan adalah model regresi linear berganda. Pada pemilihan model data panel terpilih model terbaik yaitu *Fixed Effect Model* (FEM). Dalaam regresi ini, diperoleh hasil bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap variabel struktur modal, likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap variabel struktur modal, ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel struktur modal, struktur aktiva berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap variabel struktur modal. Sedangkan secara simultan profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur aktiva berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

**Kata Kunci:** Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Struktur Modal

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze and test independent variables (profitability, liquidity, company size, and asset structure) against dependent variables (capital structure). This study takes a case study on construction sector companies whose shares are listed on the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) in 2017-2022. The sample obtained amounted to 90 samples consisting of 15 companies. In this study, the regression used is a multiple linear regression model. In the selection of the panel data model, the best model was selected, namely the Fixed Effect Model (FEM). In this regression, the results were obtained that profitability had a negative and insignificant effect on the capital structure variable, liquidity had a negative and insignificant effect on the capital structure variable, company size had a positive and significant effect on the capital structure variable, and asset structure had a positive and insignificant effect on the capital structure variable. Meanwhile, simultaneously profitability, liquidity, company size, and asset structure have a significant effect on the capital structure.*

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar belakang**

Di era saat ini persaingan antar perusahaan semakin ketat, sehingga memaksa perusahaan-perusahaan untuk meningkatkan kinerjanya dalam menciptakan produk-produk dan jasa-jasanya agar mampu mencapai tujuannya. Salah satu tujuan yang harus dicapai perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Namun seiring perkembangan untuk memaksimalkan nilai perusahaan banyak terjadi hambatan. Salah satunya masalah pendanaan. Oleh karena itu, seorang manager keuangan harus bisa menentukan kebijakan pendanaan yang dapat memaksimalkan harga saham perusahaan yang merupakan cerminan dari suatu nilai perusahaan. Seorang manager juga harus bisa mengelola keuangan perusahaan dengan baik. Sumber dana berasal dari internal dan external. Keputusan manager dalam pemilihan sumber dana juga merupakan hal yang penting karena dapat mempengaruhi struktur modal yang pada akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan. Perubahan struktur modal bisa menyebabkan perubahan nilai perusahaan, sehingga muncul beberapa teori struktur modal. Teori struktur modal menjelaskan apakah ada pengaruh perubahan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Dalam kaitannya dengan struktur modal, nilai perusahaan bisa diukur dengan harga saham atau biaya modal yang dikeluarkan oleh perusahaan dalam memperoleh sumber-sumber dana yang bersangkutan.

Menurut Brigham & Houston (2011) menyatakan bahwa struktur modal dikatakan optimal yaitu saat risiko dan pengembalian seimbang dan dapat memaksimalkan harga saham. Perusahaan dituntut untuk membuat keputusan pendanaan yang tepat dalam menentukan struktur modal yang paling optimal, dalam arti keputusan pendanaan tersebut harus mampu meminimalisasikan biaya modal yang ditanggung perusahaan dan memaksimalkan harga saham.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa biaya modal yang ditanggung perusahaan akan semakin kecil apabila struktur modal semakin optimal.

Menurut Brigham & Houston (2011) menyatakan bahwa dalam mengembangkan usahanya perusahaan membutuhkan tambahan modal berupa utang maupun ekuitas. Besarnya modal yang dibutuhkan oleh perusahaan dapat menentukan struktur modal perusahaan. Menurut Horne & Wachowicz (2007) struktur modal merupakan proporsi pendanaan jangka panjang yang terdiri atas utang dan ekuitas. Perusahaan harus mengimbangi penggunaan utang dan ekuitas untuk mencapai struktur modal yang optimal.

Setiap perusahaan terbuka memerlukan pembiayaan untuk melakukan kegiatan operasionalnya. Sumber pembiayaan tersebut dapat diperoleh melalui pendanaan dari sumber internal maupun sumber eksternal perusahaan. Sumber pendanaan internal dapat diperoleh melalui hasil operasional perusahaan. Sumber pendanaan eksternal dapat diperoleh melalui hutang baik berupa pinjaman secara langsung atau pinjaman tidak langsung melalui penerbitan efek bersifat utang, maupun melalui penerbitan Efek Bersifat Ekuitas atau saham baru. Dalam hal pembiayaan diperoleh melalui penerbitan Efek Bersifat Ekuitas atau saham baru, Perusahaan Terbuka dapat melakukan penambahan modal dengan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu dan penambahan modal tanpa memberikan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu. (Keuangan, 2014)

Adapun contoh kasusnya seperti yang terjadi yaitu pada tahun 2021 PT Acset melakukan penambahan modal tanpa hak memesan dahulu atau *private placement* dengan menerbitkan 15 miliar saham. Mematok harga Rp 100 per saham, perseroan berpotensi meraup dana Rp 1,5 triliun. Menurut Presiden Direktur Acset Indonusa, Idot Supriadi, jumlah itu mewakili maksimal 70,01% dari seluruh saham perseroan. Private placement dilakukan seiring kebutuhan perseroan memperkuat struktur modal. Dalam aksi itu, PT Karya Supra Perkasa (KSP), anak usaha United Tractors sebagai pemegang saham pengendali Acset Indonusa dengan kepemilikan 82,17%, telah menyatakan dukungan penuh

untuk berpartisipasi guna meningkatkan kemampuan perseroan menghadapi tantangan yang sedang berlangsung. “Pelaksanaan penambahan modal, termasuk harga pelaksanaan dan jumlah final saham baru, akan kami umumkan kepada publik sesuai peraturan perundangan yang berlaku,” ujar dia. Hingga semester I-2021, Acset Indonusa mencatatkan penurunan pendapatan sebesar 14% menjadi Rp 644,07 miliar dibandingkan periode sama tahun lalu Rp 748,76 miliar. Pendapatan Acset didominasi sektor konstruksi sebesar 47%, infrastruktur 40,2%, dan fondasi 8,4%. Sektor lainnya yang merupakan aktivitas perdagangan dan jasa sewa anak usaha perseroan berkontribusi 4,4%. Atas pencapaian kinerja tersebut, Acset sampai semester I-2021 mencatatkan rugi bersih Rp 153,1 miliar, membaik dibandingkan rugi bersih Rp 252,1 miliar pada periode sama tahun silam.<sup>1</sup>

Untuk menetapkan struktur modal, perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai faktor yang mempengaruhi struktur modal yaitu seperti profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur aktiva.

Profitabilitas merupakan salah satu faktor yang sangat mempengaruhi struktur modal, yang dimana kemampuan perusahaan tersebut untuk menghasilkan laba dari berbagai aktivitas perusahaan melalui sejumlah kebijakan dan keputusan yang dilakukan perusahaan selama periode tertentu. Menurut Munawir (2010) mengemukakan profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan (*profit*) yang berhubungan dengan total aktiva. Suatu perusahaan harus selalu berada dalam keadaan menguntungkan agar dapat menarik modal dari luar. Jika perusahaan bertahan, maka perusahaan tentunya harus menghasilkan laba guna membiayai kegiatan operasionalnya karena pada umumnya perusahaan tidak dapat bertahan tanpa adanya kemampuan menghasilkan laba. Tingkat profitabilitas menggambarkan

---

<sup>1</sup> [vestor.id/market-and-corporate/264029/bisnis-acset-dan-sektor-konstruksi-mulai-menggeliat-bagaimana-prospek-sahamnya](https://vestor.id/market-and-corporate/264029/bisnis-acset-dan-sektor-konstruksi-mulai-menggeliat-bagaimana-prospek-sahamnya)

kinerja perusahaan yang dilihat dari kemampuan perusahaan menghasilkan profit. Perusahaan dengan profit yang tinggi cenderung mendanai investasinya dengan laba ditahan daripada pendanaan dengan hutang.

Salah satu upaya yang dilakukan oleh perusahaan untuk mengukur hasil usaha dan perkembangan perusahaan dari waktu ke waktu adalah menyusun laporan keuangan. Menurut Wild, Subramanyan, & Hasley (2010) mengatakan likuiditas mengacu pada keuangan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Jangka pendek secara konvensional dianggap periode hingga satu tahun. Hal ini berkaitan dengan siklus operasi normal perusahaan yaitu mencakup siklus pembelian produksi penjualan penagihan. Faktor yang paling utama untuk mendapatkan perhatian bagi pemimpin perusahaan adalah likuiditas, profitabilitas, solvabilitas dan rentabilitas perusahaan. Nama suatu perusahaan dikatakan berhasil dalam kegiatan usahanya apabila secara terus menerus mampu memenuhi kewajiban finansial jangka pendeknya yang harus segera dibayar dan mendapatkan laba yang merupakan syarat mutlak dalam menjamin kelangsungan hidup suatu perusahaan. Dengan kata lain, perusahaan harus mempertimbangkan aspek likuiditas agar usahanya dapat berhasil. Likuiditas menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya yang harus segera dipenuhi atau saat ditagih.

Menurut Seftianne & Handayani (2011) ukuran perusahaan (*firm size*) menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang dapat ditentukan berdasarkan: total penjualan, total aktiva, rata-rata total penjualan dan rata-rata total aktiva. Menurut Sitanggang (2013) menyatakan bahwa perusahaan besar memiliki kemudahan dalam memperoleh sumber dana eksternal. Oleh karena itu, perusahaan besar akan memiliki struktur modal yang lebih besar dibandingkan perusahaan kecil dikarenakan semakin besar ukuran perusahaan, terdapat kecenderungan untuk menggunakan utang yang lebih besar.

Struktur aktiva diartikan sebagai komposisi aktiva perusahaan yang menunjukkan seberapa besar aktiva perusahaan yang dapat digunakan sebagai jaminan untuk mendapatkan pinjaman. Menurut Syamsudin & Lukman (2011) Struktur aktiva merupakan penentuan berapa besar alokasi untuk masing-masing komponen aktiva, baik dalam aktiva lancar maupun dalam aktiva tetap.

Pada kajian ilmiah yang dilakukan oleh (Buchori, 2018) mengkaji tentang Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan struktur aktiva terhadap struktur modal yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Yuniar, 2020) yang meneliti tentang pengaruh likuiditas, profitabilitas, risiko bisnis, ukuran perusahaan dan pajak terhadap struktur modal dimana pada penelitian profitabilitas menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Selanjutnya pada kajian ilmiah yang dilakukan oleh (Anggita & Priyanto, 2022) yang mengkaji tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur aktiva, dan *growth opportunity* terhadap struktur modal pada variable likuiditas menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Pada kajian yang dilakukan oleh Sedangkan pada kajian ilmiah yang dilakukan (Ananta & Damanik, 2022) yang mengkaji tentang pengaruh pertumbuhan aset, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap struktur modal Indonesia ia menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Selanjutnya terkait riset mengenai ukuran perusahaan akan struktur modal pada penelitian yang dilakukan oleh (Pelupessy, 2022) yang berjudul pengaruh profitabilitas, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia, ia menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap struktur

modal. Sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh (Yuniar, 2020) yang berjudul penelitian pengaruh likuiditas, profitabilitas, risiko bisnis, ukuran perusahaan, dan pajak terhadap struktur modal. Tujuan penelitian ini untuk menganalisis pengaruh likuiditas, profitabilitas, risiko bisnis, ukuran perusahaan, dan pajak terhadap struktur modal, ia menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Selanjutnya mengenai struktur aktiva pada riset yang dilakukan oleh (Arindhita, 2021) dengan judul pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, risiko bisnis, dan likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, ia menyatakan bahwa struktur aktiva berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan pada riset yang dilakukan oleh (Puspitasari, 2022) yang berjudul pengaruh likuiditas, struktur aktiva, dan profitabilitas terhadap struktur modal yang menyatakan bahwa struktur aktiva berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal

Penelitian ini mengacu dari penelitian yang pernah dilakukan oleh (Usnina, 2020) yang meneliti tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. Adapun perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah jika penelitian sebelumnya hanya menggunakan sampel 3 periode pada sektor manufaktur yang terdaftar di BEI yaitu dari periode 2014-2018 sedangkan pada penelitian ini menggunakan 5 sampel periode pada perusahaan sektor konstruksi yang terdaftar di ISSI tahun 2011-2022. Perusahaan konstruksi merupakan perusahaan atau badan usaha yang bergerak pada bidang pembangunan, infrastruktur, sarana dan juga prasarana fisik untuk kepentingan masyarakat sesuai dengan peraturan, rencana, dan hukum yang berlaku. Peneliti memilih sektor konstruksi pada penelitiannya dikarenakan pesatnya perkembangan pembangunan yang terjadi di negara-

negara Asia. Hal ini dilakukan untuk menghadapi Masyarakat Ekonomi Asean (MEA), dimana proses pembangunan ini melibatkan perusahaan sektor konstruksi dan bangunan. Selain itu, di Indonesia sedang berkembangnya mega proyek yang berskala besar dan akan mengalami perluasan di seluruh Indonesia. Perusahaan sektor konstruksi dan bangunan merupakan salah satu industri jasa yang sangat berkembang pesat di Indonesia. Alasan lain peneliti memilih bidang konstruksi sebagai studi kasus pada penelitiannya karena dari referensi yang didapat dari penelitian-penelitian terdahulu masih sedikit yang meneliti tentang struktur modal di bidang konstruksi ini. Kemudian untuk variabel independennya masih sama yaitu menggunakan variabel profitabilitas, likuiditas, namun ada dua variabel tambahan yang digunakan dalam penelitian ini yaitu ukuran perusahaan dan struktur aktiva. Sedangkan untuk variabel *leverage* tidak saya gunakan karena

Dari uraian di atas dengan beberapa perbedaan dan kebaruan serta posisi penelitian ini, sehingga penulis tertarik untuk mengkaji penelitian dengan judul **“Analisis profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur aktiva terhadap struktur modal” (studi kasus perusahaan sektor konstruksi yang terdaftar di Issi pada periode 2017-2022).**

#### **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan dari uraian yang terdapat dari penjelasan di atas, dalam memudahkan penelitian maka penulis merumuskan masalah dalam pengujian ini sebagai berikut:

1. Apakah variabel profitabilitas memiliki pengaruh terhadap variabel struktur modal pada perusahaan bidang konstruksi yang telah terdaftar di ISSI pada periode 2017-2022?

2. Apakah variabel likuiditas memiliki pengaruh terhadap variabel struktur modal pada perusahaan bidang konstruksi yang terpapar di ISSI pada periode 2017-2022?
3. Apakah variabel ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan bidang konstruksi yang terdapat di ISSI pada periode 2017-2022?
4. Apakah struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan bidang konstruksi yang teregistrasi di ISSI pada periode 2017-2022?
5. Apakah profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur aktiva berpengaruh secara simultan terhadap variable struktur modal pada perusahaan bidang konstruksi yang dilihat dari ISSI pada periode 2017-2022?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan dari formula kasus yang dipaparkan dan dijelaskan di atas, maka tujuan dari riset ini adalah sebagai berikut:

1. Bertujuan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan bidang konstruksi yang terdaftar di ISSI pada periode 2017-2022.
2. Menganalisis pengaruh likuiditas terhadap variabel struktur modal pada perusahaan bidang konstruksi yang terdaftar di ISSI pada periode 2017-2022.
3. Untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap variabel struktur modal pada perusahaan bidang konstruksi yang terdapat di ISSI pada periode 2017-2022.
4. Untuk menganalisis pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal bidang konstruksi yang terdaftar di ISSI pada periode 2017-2022.

5. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur aktiva berpengaruh secara simultan terhadap variabel struktur modal pada perusahaan bidang konstruksi yang terdaftar di BEI pada periode 2017-2022.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Peneliti percaya dengan melakukan riset ini maka akan memberikan dampak positif terhadap berbagai kalangan yaitu :

##### **1. Manfaat Teoritis**

- a. Bagi golongan pendidikan, secara spesifik menambah pemahaman dan referensi yang diidentikkan dengan struktur modal sebelum memasuki dunia kerja dan memberikan pengaturan selama sistem pembelajaran sehingga mereka dapat berpikir secara mendasar dan menemukan jawaban atas apa yang telah terjadi sepanjang kehidupan sehari-hari.
- b. Memberikan informasi dan pemahaman lebih lanjut kepada orang-orang pada umumnya tentang struktur modal dalam suatu perusahaan.
- c. Memberikan pertimbangan mengenai apa saja komponen pendorong bagi pimpinan dalam melihat dampak struktur modal terhadap suatu perusahaan.
- d. Peneliti selanjutnya bisa menjadikan riset ini sebagai sumber Pustaka tambahan.

##### **2. Manfaat Praktis**

- a. Bagi praktisi, yaitu mengembangkan kebiasaan dalam perusahaan yang sering terjadi baik sistem bisnis yang sudah signifikan maupun yang belum signifikan, mengatur sikap oportunis manajer, dan memantau secara ketat terkait dengan struktur modal di dalam laporan keuangan.

- b. Bagi mahasiswa, hasil pengujian atau penelitian ini dapat dimanfaatkan sebagai sumber wawasan untuk menyelesaikan eksplorasi dan tugas-tugas dari pengajar, seperti makalah, pengenalan, dll.
- c. Bagi para analis, penelitian atau pengujian ini dapat diandalkan untuk memberikan banyak pengetahuan, informasi, dan pemahaman yang terkait dengan bagaimana melakukan kajian ilmiah yang baik, membuat proposisi postulasi yang layak, dan memiliki pilihan untuk melihat nilai dalam setiap siklus selama perencanaan tugas.
- d. Bagi investor, yaitu sebagai bahan evaluasi dan diskusi untuk memperoleh pengambilan dan mampu membuat keputusan pada penanaman saham terkait dengan variabel nilai struktur modal serta pemilik modal mampu mengetahui mekanisme kerja perusahaan yang ada di setiap perusahaan untuk saat ini dan dimasa akan datang.

#### **E. Sistematika Pembahasan**

Penulisan pada penelitian ini mengikuti sistematika pembahasan yang telah ditetapkan oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, dengan lima bagian bab.

Bab *pertama* mencakup latar belakang masalah penelitian, Bab ini juga mencakup rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian.

Bab *kedua*, membahas dasar-dasar teori yang digunakan, termasuk teori *agency*, teori *Key Pecking Order*, *trade off theory*. Variabel independen dan dependen dijelaskan dalam bab ini, didukung oleh penelitian terdahulu baik dalam negeri maupun luar negeri. Asumsi hipotesis juga dibahas, dan gambaran arah kerangka pemikiran penelitian diperkenalkan.

Bab *ketiga*, membahas metode penelitian yang melibatkan jenis penelitian, jenis data, populasi, sampel data, teknis pengambilan data, penjelasan variabel operasional, dan teknis analisis penelitian.

Bab *keempat*, fokus pada hasil penelitian, termasuk analisis data dan interpretasi data yang menggunakan metode analisis yang telah dijelaskan sebelumnya dalam bab ketiga.

Bab *kelima*, berisi kesimpulan dan saran, di mana penulis mengevaluasi hasil temuan riset dan menyajikan kesimpulan. Penelitian ditutup dengan daftar pustaka dan lampiran yang mencakup semua kegiatan dalam penelitian.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Hasil penelitian dengan menggunakan program pengujian Eviews pada penjelasan Bab IV (hasil dan pembahasan) masing-masing variabel yaitu profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan sektor konstruksi yang terdaftar di ISSI periode 2017-2022, dapat disimpulkan sebagai berikut.

Pada uji simultan dengan tingkat signifikansi  $< 0.05$ . Berdasarkan tabel, dapat diketahui probabilitas pada Prob (F-statistic) sebesar  $0.000048 < 0.05$ . Artinya bahwa keseluruhan variabel bebas yaitu profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur aktiva berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Kesimpulan dari masing-masing variabel adalah:

1. Variabel profitabilitas mempunyai nilai koefisien sebesar -4,330681 dan hasil uji signifikansi parsial sebesar  $0,1325 > 0,05$ . Sehingga  $H_{10}$  diterima dan  $H_{1a}$  ditolak, hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap variabel struktur modal pada perusahaan sektor konstruksi yang terdaftar di ISSI periode 2017-2022.
2. Variable likuiditas mempunyai nilai koefisien sebesar -0,673562 dan hasil uji signifikansi parsial sebesar  $0,2353 > 0,05$ . Sehingga  $H_{20}$  diterima dan  $H_{2a}$  ditolak, hal ini menunjukkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap variabel struktur modal pada perusahaan sektor konstruksi yang terdaftar di ISSI pada periode 2017-2022
3. Variabel ukuran perusahaan memiliki nilai koefisien sebesar 6,824474 dan hasil uji signifikansi parsial sebesar  $0,0001 < 0,05$ . Sehingga hipotesis ketiga  $H_{30}$  ditolak dan  $H_{3a}$  diterima, hal ini menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel struktur

modal pada perusahaan sektor konstruksi yang terdaftar di ISSI pada periode 2017-2022.

4. Variabel struktur aktiva memiliki nilai koefisien sebesar 1,806876 dan hasil uji signfikasi parsial sebesar  $0,8593 > 0,05$ . Sehingga hipotesis ketiga  $H_{40}$  diterima dan  $H_{4a}$  ditolak hal ini menunjukkan bahwa variabel struktur aktiva berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap variabel struktur modal pada perusahaan sektor konstruksi yang terdaftar di ISSI pada periode 2017-2022.

#### **B. Keterbatasan Penelitian**

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan masih terdapat banyak keterbatasan, sehingga peneliti selanjutnya yang mengkaji tentang struktur modal diharapkan mampu memberikan hasil yang lebih baik lagi. Adapun beberapa keterbatasan peneltian ini, sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan bidang konstruksi yang terdaftar di ISSI. Jadi dari hasil kajian ilmiah ini tidak dapat digeneralisasikan untuk seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI.
2. Adapun untuk periode pengamatan dalam penelitian ini relatif pendek yaitu periode 2017-2022 yaitu hanya 6 tahun saja.
3. Variabel independen atau variabel bebas dalam penelitian ini belum mampu untuk menjelaskan variabel terikat dalam pengaruh yang besar.
4. Penelitian ini hanya menggunakan 4 variabel bebas untuk menjelaskan nilai perusahaan.

#### **C. Saran**

1. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan agar peneliti menggunakan variabel yang berbeda dalam mengukur nilai perusahaan agar mampu memberikan solusi terhadap praktik yang berhubungan dengan nilai perusahaan.

2. Peneliti selanjutnya diharapkan agar mampu menambah lagi periode pengamatannya.
3. Untuk masing-masing variabel alangkah baiknya bahwa alat perhitungannya lebih dikreasikan lagi dengan menggunakan proksi yang berbeda.



## DAFTAR PUSTAKA

- Ananta, D., & Damanik, E. O. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Perusahaan Investasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 335-342.
- Anggita, D., & Priyanto, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi, dan Manajemen Bisnis*, 387-393.
- Arindhita, A. A. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Risiko Bisnis, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Yogyakarta: Universitas Islam Indonesia.
- benida sari, e. l. (2015). pengaruh perputaran kas, perputaran piutang, perputaran persediaan dan perputaran total aktiva terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Buchori, A. F. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017*. Jakarta: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.

- Devi, H. R., Utomo, S. W., & Murwani, J. (2019). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi*.
- Dewiningrat, A. I., & Mustanda, I. K. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajemen*, Vol. 7 No. 7 Hal. 3471-3501.
- Ekinanda, F., Wijayanti, A., & Siddi, P. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 45-62 .
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2020). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, S. (2007). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan Berbasis Balance Scorecard*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hartono, J. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- hausten, b. d. (2011). *manajemen keuangan*. jakarta: cahaya merdeka.
- Hery, H. (2021). *Analisis Detail dan Mendalam Atas Data Kuantitatif Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Gava Media.

- Himawan, Hardika Mas. (2019). pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan leverage terhadap nilai perusahaan PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN REAL ESTATE.
- Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2007). *Fundanmentals of Financial Management Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salenmba Empat.
- Ikhsan, H. N. (2018). pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, ukkuran perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI.
- Imaroh, V. L., Maslichah, & Afifudin. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Pertambangan di BEI Periode 2016-2020. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 85-96.
- Iwan. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal (studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Keuangan*.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT RajaGrafindo Persada.
- Keuangan, O. J. (2014, Desember 30). 38/POJK.04/2014. Retrieved from [ojk.go.id:jk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/Penambahan-Modal-Perusahaan-Terbuka-Tanpa-Memberi-Hak-Memesan-Efek-Terlebih-Dahulu/pojk38.penjelasan.pdf](http://ojk.go.id/jk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/Penambahan-Modal-Perusahaan-Terbuka-Tanpa-Memberi-Hak-Memesan-Efek-Terlebih-Dahulu/pojk38.penjelasan.pdf)
- Khajar. (2009). *Pengantar Pasar Modal*. Semarang: Unissula Press.
- Kosali, A. Y. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Real Estate and Property di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 131-141.

- Laily, S. T., Husnan, L. H., & Hidayati, S. A. (2022). Pengaruh Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2020. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 105-116.
- Laksana, I. F., & Widyawati, D. (2016). Pengaruh Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Tangibility, Size, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 1-18.
- Lasut, S. J., Rate, P. V., & Raintung, C. M. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonseia Periode 2012-2015. *Jurnal EMBA*, 11-20.
- Lukman, D., & Hartikayanti, H. N. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Aset, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 118-137.
- Luthfia, F., Zulaecha, H. E., Hidayat, I., & Santoso, S. B. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, dan Leverage Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, dan Manajemen*, Hal. 131-147.
- Munawir. (2010). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Najmudin. (2011). *Manajemen Keuangan dan Aktualisasi Syar'iyah Modern*. Yogyakarta: Andi CV.
- Nuswandari, C. (2013). Determinan Struktur Modal dalam Perspektif Pecking Order Theory dan Agency Theory. *Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 1978-4878.

- Pelupessy, F. W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Asset, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, 21-39.
- Prasetyo, A. E. (2015). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014*. Semarang: Program Sarjana Universitas Diponegoro.
- Puspitasari, W. A. (2022). Pengaruh Likuiditas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Cendekia Keuangan*, 42-56.
- Riyanto, B. (1990). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: Yayasan Badan Pernebit Gadjah Mada.
- Riyanto, B. (2013). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Safitri, & Akhmadi. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 265-286.
- Salsabila. (2022). *Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2018-2022*. Jakarta: UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Seftianne, & Handayani. (2011). Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur modal pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 39-56.
- Sitanggang, J. P. (2013). *Manajemen Keuangan Perusahaan dilengkapi soal dan penyelesaiannya*. Jakarta: Wacana Media.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sulchi, A. N. (2020). pengaruh likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan . 19.
- Syamsudin, & Lukman. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Usnina, N. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan di BEI Periode 2014-2018*. Medan: Universitas Pembangunan Panca Budi.
- Weston, & Copeland. (2010). *Manajemen Keuangan Jilid 2*. Jakarta: Binarupa Aksara Publisher.
- Weston, J. F., & Brigham, E. F. (2005). *Dasar-Dasar manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 957-981.
- Wild, J. J., Subramanyam, K., & Halsey, d. R. (2010). *Financial Statement Analysis: Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Yuniar, D. T. (2020). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pajak Terhadap Struktur Modal*. Tegal: Universitas Pancasakti Tegal.

## LAMPIRAN

### Lampiran 1: Data Sampel Penelitian

| NO | NAMA PERUSAHAAN | PERIODE | PROF     | LKDTS       | UP          | SA          | SM          |
|----|-----------------|---------|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1  | ACST            | 2017    | 0,029067 | 1,272647691 | 29,29994964 | 0,091736536 | 2,692421755 |
| 2  | ACST            | 2018    | 0,002046 | 1,096878963 | 29,82115293 | 0,084500443 | 5,263270846 |
| 3  | ACST            | 2019    | -0,10877 | 0,946163851 | 29,97728993 | 0,071328066 | 35,46559921 |
| 4  | ACST            | 2020    | -0,43864 | 0,843565059 | 28,74783541 | 0,215376488 | 8,428408305 |
| 5  | ACST            | 2021    | -0,27808 | 1,403238585 | 28,53876059 | 0,219377959 | 1,221604491 |
| 6  | ACST            | 2022    | -0,20939 | 1,149688034 | 28,37819425 | 0,203499344 | 2,146100504 |
| 7  | BUKK            | 2017    | 0,046009 | 1,078083188 | 28,88586701 | 0,276008376 | 1,25196637  |
| 8  | BUKK            | 2018    | 0,127277 | 0,947363838 | 29,11586957 | 0,2532747   | 1,243613958 |
| 9  | BUKK            | 2019    | 0,104296 | 1,024458179 | 29,18687988 | 0,222026987 | 0,940997611 |
| 10 | BUKK            | 2020    | 0,101663 | 1,32669668  | 29,235692   | 0,199691762 | 0,75149888  |
| 11 | BUKK            | 2021    | 0,094312 | 1,240116206 | 29,28475728 | 0,17837354  | 0,574892576 |
| 12 | BUKK            | 2022    | 0,066791 | 1,246177125 | 29,55663588 | 0,130429088 | 0,635109418 |
| 13 | DGIK            | 2017    | 0,008509 | 1,078592556 | 28,23029642 | 0,104398731 | 1,315361139 |
| 14 | DGIK            | 2018    | -0,08468 | 1,16645858  | 28,17788511 | 0,091909719 | 1,60065023  |
| 15 | DGIK            | 2019    | 0,000918 | 0,112351932 | 27,9208517  | 0,095283724 | 0,990836624 |
| 16 | DGIK            | 2020    | -0,01352 | 1,23841964  | 27,73265452 | 0,096633016 | 0,713382461 |
| 17 | DGIK            | 2021    | 0,007749 | 1,551034989 | 27,64233363 | 0,100124685 | 0,54508516  |
| 18 | DGIK            | 2022    | 0,009016 | 1,323536822 | 27,54302211 | 0,103551537 | 0,488175873 |
| 19 | IDPR            | 2017    | 0,05328  | 3,039178572 | 28,24359689 | 0,53218363  | 0,3209929   |
| 20 | IDPR            | 2018    | 0,000987 | 4,173444364 | 28,28546784 | 0,4767448   | 0,226565647 |
| 21 | IDPR            | 2019    | 0,001691 | 5,919514267 | 28,3166415  | 0,482455496 | 0,17057399  |
| 22 | IDPR            | 2020    | -0,16974 | 3,402453962 | 28,04235109 | 0,558604923 | 0,2406746   |
| 23 | IDPR            | 2021    | -0,05974 | 2,251043675 | 28,03495557 | 0,48698165  | 0,360166083 |
| 24 | IDPR            | 2022    | -0,01545 | 1,880899321 | 28,06442047 | 0,446615883 | 0,580045114 |
| 25 | JKON            | 2017    | 0,073143 | 1,703663446 | 29,06670435 | 0,174279481 | 0,748978239 |
| 26 | JKON            | 2018    | 0,055378 | 1,298215069 | 29,20052347 | 0,155491113 | 0,86031522  |
| 27 | JKON            | 2019    | 0,040411 | 1,357937287 | 29,22597643 | 0,135577482 | 0,826736314 |
| 28 | JKON            | 2020    | 0,0116   | 1,625200481 | 29,14950869 | 0,123465241 | 0,701528339 |
| 29 | JKON            | 2021    | -0,00918 | 2,13738442  | 29,05297551 | 0,113453033 | 0,563908151 |
| 30 | JKON            | 2022    | 0,046606 | 1,945121056 | 29,09137548 | 0,11197569  | 0,505044422 |
| 31 | MTPS            | 2017    | 0,008196 | 2,436676    | 27,21880231 | 0,017308834 | 2,336436872 |
| 32 | MTPS            | 2018    | 0,071816 | 2,567905574 | 26,27851455 | 0,043720741 | 0,310280135 |

|    |      |      |          |             |             |             |             |
|----|------|------|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 33 | MTPS | 2019 | 0,049452 | 5,926792742 | 26,89600594 | 0,022401771 | 0,761944752 |
| 34 | MTPS | 2020 | -0,05501 | 3,399391867 | 26,99646355 | 0,020528588 | 0,562469775 |
| 35 | MTPS | 2021 | -1,27726 | 1,504643119 | 25,92358805 | 0,067452862 | 0,682801117 |
| 36 | MTPS | 2022 | -0,34521 | 1,005739205 | 25,55304674 | 0,103149205 | 0,925007521 |
| 37 | NRCA | 2017 | 0,065514 | 1,946660758 | 28,48209762 | 0,041375464 | 0,947169561 |
| 38 | NRCA | 2018 | 0,052321 | 2,070909026 | 28,44404326 | 0,042536537 | 0,865357088 |
| 39 | NRCA | 2019 | 0,041073 | 2,286989185 | 28,53232531 | 0,033288732 | 1,016773806 |
| 40 | NRCA | 2020 | 0,024814 | 1,741511603 | 28,42918538 | 0,037033732 | 0,92641792  |
| 41 | NRCA | 2021 | 0,024102 | 2,17155866  | 28,39320236 | 0,033637426 | 0,749291283 |
| 42 | NRCA | 2022 | 0,030417 | 1,934722966 | 28,52908772 | 0,030685675 | 1,038386679 |
| 43 | PBSA | 2017 | 0,114785 | 3,528629609 | 27,45833244 | 0,081921089 | 0,357665058 |
| 44 | PBSA | 2018 | 0,06358  | 4,286042438 | 27,22265863 | 0,220688143 | 0,223529149 |
| 45 | PBSA | 2019 | 0,01838  | 3,045026647 | 27,30654181 | 0,201515559 | 0,344066668 |
| 46 | PBSA | 2020 | 0,061449 | 3,227546261 | 27,27752778 | 0,215489748 | 0,310093427 |
| 47 | PBSA | 2021 | 0,107229 | 3,325953502 | 27,37869037 | 0,119619079 | 0,337331243 |
| 48 | PBSA | 2022 | 0,156196 | 3,233397315 | 27,47765909 | 0,040146174 | 0,329102104 |
| 49 | PPRE | 2017 | 0,036737 | 1,889704683 | 29,26526623 | 0,430452364 | 1,121352477 |
| 50 | PPRE | 2018 | 0,052178 | 1,791618044 | 29,46456151 | 0,461464205 | 1,31559559  |
| 51 | PPRE | 2019 | 0,042685 | 1,322904713 | 29,68011471 | 0,382359509 | 1,454353417 |
| 52 | PPRE | 2020 | 0,008493 | 1,29727938  | 29,56196005 | 0,339513277 | 1,42645407  |
| 53 | PPRE | 2021 | 0,010138 | 1,186109981 | 29,6576472  | 0,273616251 | 1,925518262 |
| 54 | PPRE | 2022 | 0,014332 | 1,292304397 | 29,58115779 | 0,243551375 | 1,930936189 |
| 55 | PTPP | 2017 | 0,004507 | 1,44501789  | 31,36350543 | 0,138565318 | 1,933543271 |
| 56 | PTPP | 2018 | 0,006212 | 1,415173457 | 31,59277006 | 0,125699057 | 2,539718906 |
| 57 | PTPP | 2019 | 0,005866 | 1,308374561 | 31,66477404 | 0,131186605 | 2,763453041 |
| 58 | PTPP | 2020 | 0,001043 | 1,212175236 | 31,65870092 | 0,126795304 | 2,840718976 |
| 59 | PTPP | 2021 | 0,001384 | 1,118962291 | 31,64873377 | 0,100636582 | 2,878106231 |
| 60 | PTPP | 2022 | 0,001749 | 1,211481583 | 31,68475882 | 0,087432748 | 2,887199303 |
| 61 | SSIA | 2017 | 0,133121 | 1,92624278  | 29,81160093 | 0,141208563 | 0,977164251 |
| 62 | SSIA | 2018 | 0,005088 | 1,701151635 | 29,63306408 | 0,16912082  | 0,688519134 |
| 63 | SSIA | 2019 | 0,011407 | 2,368472796 | 29,72195225 | 0,149655778 | 0,339161942 |
| 64 | SSIA | 2020 | -0,01148 | 1,612770637 | 29,66250177 | 0,153758499 | 0,368901146 |
| 65 | SSIA | 2021 | -0,02579 | 2,072017046 | 29,68028312 | 0,139629952 | 0,91533625  |
| 66 | SSIA | 2022 | 0,021183 | 1,815471794 | 29,74723402 | 0,125119096 | 0,946169564 |
| 67 | TOPS | 2017 | 0,054659 | 1,273730182 | 28,96022642 | 0,102278759 | 1,819978234 |
| 68 | TOPS | 2018 | 0,009099 | 1,45890641  | 28,84729383 | 0,108309828 | 1,464759214 |
| 69 | TOPS | 2019 | -0,0821  | 2,482288269 | 28,48559874 | 0,146285736 | 1,326764943 |
| 70 | TOPS | 2020 | -0,04918 | 2,000701573 | 28,64285246 | 0,117431143 | 1,779175026 |

|    |      |      |          |             |             |             |             |
|----|------|------|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 71 | TOPS | 2021 | 0,000243 | 1,835929229 | 28,49009662 | 0,128181276 | 1,036056153 |
| 72 | TOPS | 2022 | -0,03908 | 1,477614324 | 28,50643508 | 0,117761651 | 2,182506456 |
| 73 | TOTL | 2017 | 0,075396 | 1,260763584 | 28,80754877 | 0,071109517 | 2,210668903 |
| 74 | TOTL | 2018 | 0,064629 | 1,372543842 | 28,80310632 | 0,051328803 | 2,068800691 |
| 75 | TOTL | 2019 | 0,059307 | 1,422615924 | 28,71722126 | 0,06637011  | 1,751398755 |
| 76 | TOTL | 2020 | 0,037684 | 1,490937155 | 28,69195221 | 0,064032717 | 1,536122446 |
| 77 | TOTL | 2021 | 0,037283 | 1,583772346 | 28,63433573 | 0,046561046 | 0,548314712 |
| 78 | TOTL | 2022 | 0,030658 | 1,485005058 | 28,7264374  | 0,0403248   | 0,585284842 |
| 79 | WEGE | 2017 | 0,063995 | 1,937506903 | 29,15875605 | 0,013810954 | 1,673100592 |
| 80 | WEGE | 2018 | 0,075421 | 1,831312292 | 29,40432804 | 0,014629045 | 1,756561925 |
| 81 | WEGE | 2019 | 0,07288  | 1,663607338 | 29,45513711 | 0,023980754 | 1,519843027 |
| 82 | WEGE | 2020 | 0,025203 | 0,148629913 | 29,43633545 | 0,029703251 | 1,770910128 |
| 83 | WEGE | 2021 | 0,035802 | 1,454981382 | 29,41843771 | 0,023793039 | 1,508406746 |
| 84 | WEGE | 2022 | 0,042411 | 1,982261469 | 29,32193363 | 0,017150377 | 1,13559635  |
| 85 | WIKA | 2017 | 0,026313 | 1,343956829 | 31,4527643  | 0,086072326 | 2,122219922 |
| 86 | WIKA | 2018 | 0,029212 | 1,503177496 | 31,71244931 | 0,078941059 | 2,440541328 |
| 87 | WIKA | 2019 | 0,036789 | 1,394933423 | 31,75994176 | 0,08298927  | 2,232291331 |
| 88 | WIKA | 2020 | 0,002727 | 1,086316736 | 31,8521332  | 0,075915706 | 3,088818345 |
| 89 | WIKA | 2021 | 0,001696 | 1,005871429 | 31,87070328 | 0,12730073  | 2,893293305 |
| 90 | WIKA | 2022 | -0,00079 | 1,09684326  | 31,94943686 | 0,110641767 | 3,388022428 |

## Lampiran 2: Data Perhitungan Ptofitabilitas

$$\text{Return On Asset (ROA)} = \frac{\text{laba bersih setelah pajak}}{\text{total asset}} \times 100\%$$

| No | Nama Perusahaan | Periode | Laba Bersih Setelah Pajak | Total Asset        | Presentase | Roa(%)   |
|----|-----------------|---------|---------------------------|--------------------|------------|----------|
| 1  | ACST            | 2017    | 154.245.000.000           | 5.306.479.000.000  | 100%       | 0,029067 |
| 2  | ACST            | 2018    | 18.285.000.000            | 8.936.391.000.000  | 100%       | 0,002046 |
| 3  | ACST            | 2019    | -<br>1.136.236.000.000    | 10.446.519.000.000 | 100%       | -0,10877 |
| 4  | ACST            | 2020    | -<br>1.340.079.000.000    | 3.055.106.000.000  | 100%       | -0,43864 |
| 5  | ACST            | 2021    | -689.271.000.000          | 2.478.713.000.000  | 100%       | -0,27808 |
| 6  | ACST            | 2022    | -442.027.000.000          | 2.111.024.000.000  | 100%       | -0,20939 |
| 7  | BUKK            | 2017    | 161.366.264.000           | 3.507.297.845.000  | 100%       | 0,046009 |
| 8  | BUKK            | 2018    | 561.838.357.000           | 4.414.296.408.000  | 100%       | 0,127277 |

|    |      |      |                  |                   |      |          |
|----|------|------|------------------|-------------------|------|----------|
| 9  | BUKK | 2019 | 494.274.373.000  | 4.739.154.617.000 | 100% | 0,104296 |
| 10 | BUKK | 2020 | 505.899.271.000  | 4.976.221.593.000 | 100% | 0,101663 |
| 11 | BUKK | 2021 | 492.921.167.000  | 5.226.470.342.000 | 100% | 0,094312 |
| 12 | BUKK | 2022 | 458.142.804.000  | 6.859.364.267.000 | 100% | 0,066791 |
| 13 | DGIK | 2017 | 15.492.924.728   | 1.820.798.804.324 | 100% | 0,008509 |
| 14 | DGIK | 2018 | -146.308.895.868 | 1.727.826.033.852 | 100% | -0,08468 |
| 15 | DGIK | 2019 | 1.226.010.094    | 1.336.201.089.528 | 100% | 0,000918 |
| 16 | DGIK | 2020 | -14.966.090.545  | 1.106.977.581.458 | 100% | -0,01352 |
| 17 | DGIK | 2021 | 7.837.519.453    | 1.011.376.737.496 | 100% | 0,007749 |
| 18 | DGIK | 2022 | 8.256.118.869    | 915.761.782.790   | 100% | 0,009016 |
| 19 | IDPR | 2017 | 98.311.818.114   | 1.845.178.052.680 | 100% | 0,05328  |
| 20 | IDPR | 2018 | 1.898.427.374    | 1.924.077.678.884 | 100% | 0,000987 |
| 21 | IDPR | 2019 | 3.356.756.177    | 1.985.002.918.764 | 100% | 0,001691 |
| 22 | IDPR | 2020 | -256.114.288.052 | 1.508.823.148.421 | 100% | -0,16974 |
| 23 | IDPR | 2021 | -89.466.538.244  | 1.497.705.774.236 | 100% | -0,05974 |
| 24 | IDPR | 2022 | -23.828.980.102  | 1.542.492.102.329 | 100% | -0,01545 |
| 25 | JKON | 2017 | 307.386.225.000  | 4.202.515.316.000 | 100% | 0,073143 |
| 26 | JKON | 2018 | 266.049.183.000  | 4.804.256.788.000 | 100% | 0,055378 |
| 27 | JKON | 2019 | 199.149.027.000  | 4.928.108.872.000 | 100% | 0,040411 |
| 28 | JKON | 2020 | 52.959.730.000   | 4.565.315.258.000 | 100% | 0,0116   |
| 29 | JKON | 2021 | -38.061.934.000  | 4.145.213.922.000 | 100% | -0,00918 |
| 30 | JKON | 2022 | 200.754.568.000  | 4.307.485.666.000 | 100% | 0,046606 |
| 31 | MTPS | 2017 | 5.427.479.514    | 662.179.373.406   | 100% | 0,008196 |
| 32 | MTPS | 2018 | 18.571.022.389   | 258.591.270.921   | 100% | 0,071816 |
| 33 | MTPS | 2019 | 23.712.284.065   | 479.498.184.124   | 100% | 0,049452 |
| 34 | MTPS | 2020 | -29.162.014.688  | 530.170.000.286   | 100% | -0,05501 |
| 35 | MTPS | 2021 | -231.605.648.837 | 181.330.659.418   | 100% | -1,27726 |
| 36 | MTPS | 2022 | -43.214.092.563  | 125.183.529.972   | 100% | -0,34521 |
| 37 | NRCA | 2017 | 153.443.549.172  | 2.342.166.843.820 | 100% | 0,065514 |
| 38 | NRCA | 2018 | 117.968.952.089  | 2.254.711.765.640 | 100% | 0,052321 |
| 39 | NRCA | 2019 | 101.155.437.920  | 2.462.813.011.754 | 100% | 0,041073 |
| 40 | NRCA | 2020 | 55.123.217.206   | 2.221.459.173.567 | 100% | 0,024814 |
| 41 | NRCA | 2021 | 51.648.329.765   | 2.142.945.408.364 | 100% | 0,024102 |
| 42 | NRCA | 2022 | 74.670.236.322   | 2.454.852.311.196 | 100% | 0,030417 |
| 43 | PBSA | 2017 | 96.579.759.550   | 841.399.521.382   | 100% | 0,114785 |
| 44 | PBSA | 2018 | 42.264.288.073   | 664.737.875.477   | 100% | 0,06358  |
| 45 | PBSA | 2019 | 13.287.142.235   | 722.903.663.896   | 100% | 0,01838  |
| 46 | PBSA | 2020 | 43.151.541.644   | 702.230.672.680   | 100% | 0,061449 |

|    |      |      |                   |                    |      |          |
|----|------|------|-------------------|--------------------|------|----------|
| 47 | PBSA | 2021 | 83.315.829.281    | 776.987.707.840    | 100% | 0,107229 |
| 48 | PBSA | 2022 | 133.988.085.819   | 857.819.112.060    | 100% | 0,156196 |
| 49 | PPRE | 2017 | 188.300.612.373   | 5.125.587.304.834  | 100% | 0,036737 |
| 50 | PPRE | 2018 | 326.424.741.945   | 6.255.996.193.627  | 100% | 0,052178 |
| 51 | PPRE | 2019 | 331.275.440.795   | 7.760.863.409.420  | 100% | 0,042685 |
| 52 | PPRE | 2020 | 58.569.358.939    | 6.895.982.045.724  | 100% | 0,008493 |
| 53 | PPRE | 2021 | 76.929.163.044    | 7.588.440.332.245  | 100% | 0,010138 |
| 54 | PPRE | 2022 | 100.751.654.542   | 7.029.648.280.015  | 100% | 0,014332 |
| 55 | PTPP | 2017 | 188.300.612.373   | 41.782.780.915.111 | 100% | 0,004507 |
| 56 | PTPP | 2018 | 326.424.741.945   | 52.549.150.902.972 | 100% | 0,006212 |
| 57 | PTPP | 2019 | 331.275.440.795   | 56.472.450.650.976 | 100% | 0,005866 |
| 58 | PTPP | 2020 | 58.569.358.939    | 56.130.526.187.076 | 100% | 0,001043 |
| 59 | PTPP | 2021 | 76.929.163.044    | 55.573.843.735.084 | 100% | 0,001384 |
| 60 | PTPP | 2022 | 100.751.654.542   | 57.612.393.140.536 | 100% | 0,001749 |
| 61 | SSIA | 2017 | 1.178.314.502.325 | 8.851.436.967.401  | 100% | 0,133121 |
| 62 | SSIA | 2018 | 37.674.434.371    | 7.404.167.100.524  | 100% | 0,005088 |
| 63 | SSIA | 2019 | 92.308.006.434    | 8.092.446.814.970  | 100% | 0,011407 |
| 64 | SSIA | 2020 | -87.542.037.164   | 7.625.368.538.389  | 100% | -0,01148 |
| 65 | SSIA | 2021 | -200.216.687.914  | 7.762.170.523.213  | 100% | -0,02579 |
| 66 | SSIA | 2022 | 175.815.035.148   | 8.299.646.306.143  | 100% | 0,021183 |
| 67 | TOPS | 2017 | 206.502.063.663   | 3.778.039.787.819  | 100% | 0,054659 |
| 68 | TOPS | 2018 | 30.706.731.540    | 3.374.586.229.245  | 100% | 0,009099 |
| 69 | TOPS | 2019 | -192.977.027.457  | 2.350.381.425.398  | 100% | -0,0821  |
| 70 | TOPS | 2020 | -135.279.511.457  | 2.750.633.755.024  | 100% | -0,04918 |
| 71 | TOPS | 2021 | 573.379.839       | 2.360.976.965.935  | 100% | 0,000243 |
| 72 | TOPS | 2022 | -93.781.473.548   | 2.399.868.540.327  | 100% | -0,03908 |
| 73 | TOTL | 2017 | 244.517.745.000   | 3.243.093.474.000  | 100% | 0,075396 |
| 74 | TOTL | 2018 | 208.667.459.000   | 3.228.718.157.000  | 100% | 0,064629 |
| 75 | TOTL | 2019 | 175.726.625.000   | 2.962.993.701.000  | 100% | 0,059307 |
| 76 | TOTL | 2020 | 108.871.291.000   | 2.889.059.738.000  | 100% | 0,037684 |
| 77 | TOTL | 2021 | 101.680.986.000   | 2.727.306.841.000  | 100% | 0,037283 |
| 78 | TOTL | 2022 | 91.679.830.000    | 2.990.427.306.000  | 100% | 0,030658 |
| 79 | WEGE | 2017 | 294.871.437.069   | 4.607.728.182.813  | 100% | 0,063995 |
| 80 | WEGE | 2018 | 444.249.373.293   | 5.890.299.960.562  | 100% | 0,075421 |
| 81 | WEGE | 2019 | 451.658.136.234   | 6.197.314.112.122  | 100% | 0,07288  |
| 82 | WEGE | 2020 | 153.281.021.021   | 6.081.882.876.649  | 100% | 0,025203 |
| 83 | WEGE | 2021 | 213.880.324.310   | 5.973.999.226.008  | 100% | 0,035802 |
| 84 | WEGE | 2022 | 230.053.686.379   | 5.424.428.338.683  | 100% | 0,042411 |

|    |      |      |                   |                    |      |          |
|----|------|------|-------------------|--------------------|------|----------|
| 85 | WIKA | 2017 | 1.202.069.175.000 | 45.683.774.302.000 | 100% | 0,026313 |
| 86 | WIKA | 2018 | 1.730.256.243.000 | 59.230.001.239.000 | 100% | 0,029212 |
| 87 | WIKA | 2019 | 2.285.022.038.000 | 62.110.847.154.000 | 100% | 0,036789 |
| 88 | WIKA | 2020 | 185.766.178.000   | 68.109.185.213.000 | 100% | 0,002727 |
| 89 | WIKA | 2021 | 117.666.931.000   | 69.385.794.946.000 | 100% | 0,001696 |
| 90 | WIKA | 2022 | -59.596.186.000   | 75.069.604.222.000 | 100% | -0,00079 |

### Lampiran 3: Data Perhitungan Likuiditas

$$\text{current ratio}(CR) = \frac{\text{asset lancar}}{\text{kewajiban lancar}} \times 100\%$$

| No | Nama Perusahaan | Periode | Asset Lancar      | Kewajiban Lancar  | Presentase | Likuiditas  |
|----|-----------------|---------|-------------------|-------------------|------------|-------------|
| 1  | ACST            | 2017    | 4.717.565.000.000 | 3.706.890.000.000 | 100%       | 1,272647691 |
| 2  | ACST            | 2018    | 8.120.252.000.000 | 7.403.052.000.000 | 100%       | 1,096878963 |
| 3  | ACST            | 2019    | 9.456.832.000.000 | 9.994.920.000.000 | 100%       | 0,946163851 |
| 4  | ACST            | 2020    | 2.210.364.000.000 | 2.620.265.000.000 | 100%       | 0,843565059 |
| 5  | ACST            | 2021    | 1.808.369.000.000 | 1.288.711.000.000 | 100%       | 1,403238585 |
| 6  | ACST            | 2022    | 1.606.973.000.000 | 1.397.747.000.000 | 100%       | 1,149688034 |
| 7  | BUKK            | 2017    | 1.657.422.466.000 | 1.537.379.011.000 | 100%       | 1,078083188 |
| 8  | BUKK            | 2018    | 2.080.348.585.000 | 2.195.934.129.000 | 100%       | 0,947363838 |
| 9  | BUKK            | 2019    | 2.206.029.875.000 | 2.153.362.549.000 | 100%       | 1,024458179 |
| 10 | BUKK            | 2020    | 2.626.468.163.000 | 1.979.705.085.000 | 100%       | 1,32669668  |
| 11 | BUKK            | 2021    | 2.047.151.562.000 | 1.650.773.978.000 | 100%       | 1,240116206 |
| 12 | BUKK            | 2022    | 2.050.046.503.000 | 1.645.068.315.000 | 100%       | 1,246177125 |
| 13 | DGIK            | 2017    | 969.613.539.206   | 898.961.831.225   | 100%       | 1,078592556 |
| 14 | DGIK            | 2018    | 1.106.143.697.043 | 948.292.306.449   | 100%       | 1,16645858  |

|    |      |      |                     |                     |      |             |
|----|------|------|---------------------|---------------------|------|-------------|
| 15 | DGIK | 2019 | 55.632.052.960      | 495.158.844.043     | 100% | 0,112351932 |
| 16 | DGIK | 2020 | 447.943.940.705     | 361.706.102.191     | 100% | 1,23841964  |
| 17 | DGIK | 2021 | 454.878.263.939     | 293.274.018.428     | 100% | 1,551034989 |
| 18 | DGIK | 2022 | 337.014.337.920     | 254.631.629.581     | 100% | 1,323536822 |
| 19 | IDPR | 2017 | 887.738.418.756     | 292.098.143.554     | 100% | 3,039178572 |
| 20 | IDPR | 2018 | 795.635.058.390     | 190.642.306.211     | 100% | 4,173444364 |
| 21 | IDPR | 2019 | 797.761.279.076     | 134.768.030.461     | 100% | 5,919514267 |
| 22 | IDPR | 2020 | 508.439.893.168     | 149.433.291.046     | 100% | 3,402453962 |
| 23 | IDPR | 2021 | 466.087.896.417     | 207.054.132.983     | 100% | 2,251043675 |
| 24 | IDPR | 2022 | 483.461.780.434     | 257.037.564.509     | 100% | 1,880899321 |
| 25 | JKON | 2017 | 2.413.163.524.000   | 1.416.455.539.000   | 100% | 1,703663446 |
| 26 | JKON | 2018 | 2.510.268.556.000   | 1.933.630.733.000   | 100% | 1,298215069 |
| 27 | JKON | 2019 | 2.678.070.135.000   | 1.972.160.394.000   | 100% | 1,357937287 |
| 28 | JKON | 2020 | 2.646.131.575.000   | 1.628.187.787.000   | 100% | 1,625200481 |
| 29 | JKON | 2021 | 2.430.994.227.000   | 1.137.368.741.000   | 100% | 2,13738442  |
| 30 | JKON | 2022 | 2.381.519.836.000   | 1.224.355.589.000   | 100% | 1,945121056 |
| 31 | MTPS | 2017 | 582.330.228.079.000 | 238.985.498.308.000 | 100% | 2,436676    |
| 32 | MTPS | 2018 | 171.807.635.498.000 | 66.905.744.998.000  | 100% | 2,567905574 |
| 33 | MTPS | 2019 | 400.192.252.828.000 | 67.522.565.784.000  | 100% | 5,926792742 |
| 34 | MTPS | 2020 | 499.409.853.986.000 | 146.911.528.150.000 | 100% | 3,399391867 |
| 35 | MTPS | 2021 | 109.984.017.012.000 | 73.096.414.459.000  | 100% | 1,504643119 |
| 36 | MTPS | 2022 | 60.535.311.425.000  | 60.189.869.405.000  | 100% | 1,005739205 |
| 37 | NRCA | 2017 | 1.973.798.989.799   | 1.013.940.915.004   | 100% | 1,946660758 |
| 38 | NRCA | 2018 | 1.983.250.911.717   | 957.671.673.254     | 100% | 2,070909026 |
| 39 | NRCA | 2019 | 2.204.426.011.255   | 963.898.747.486     | 100% | 2,286989185 |

|    |      |      |                    |                    |      |             |
|----|------|------|--------------------|--------------------|------|-------------|
| 40 | NRCA | 2020 | 1.982.621.962.042  | 1.138.448.895.846  | 100% | 1,741511603 |
| 41 | NRCA | 2021 | 1.933.859.516.377  | 890.539.846.897    | 100% | 2,17155866  |
| 42 | NRCA | 2022 | 2.249.413.803.393  | 1.162.654.210.757  | 100% | 1,934722966 |
| 43 | PBSA | 2017 | 741.983.755.533    | 210.275.330.013    | 100% | 3,528629609 |
| 44 | PBSA | 2018 | 467.458.331.096    | 109.065.259.583    | 100% | 4,286042438 |
| 45 | PBSA | 2019 | 515.545.371.827    | 169.307.343.263    | 100% | 3,045026647 |
| 46 | PBSA | 2020 | 484.044.833.406    | 149.973.011.766    | 100% | 3,227546261 |
| 47 | PBSA | 2021 | 618.264.595.632    | 185.890.931.795    | 100% | 3,325953502 |
| 48 | PBSA | 2022 | 655.359.010.311    | 202.684.342.970    | 100% | 3,233397315 |
| 49 | PPRE | 2017 | 2.661.129.385.130  | 1.408.225.004.242  | 100% | 1,889704683 |
| 50 | PPRE | 2018 | 3.118.829.362.600  | 1.740.789.211.959  | 100% | 1,791618044 |
| 51 | PPRE | 2019 | 4.542.737.187.121  | 3.433.911.106.307  | 100% | 1,322904713 |
| 52 | PPRE | 2020 | 3.994.868.772.421  | 3.079.420.543.326  | 100% | 1,29727938  |
| 53 | PPRE | 2021 | 4.217.360.162.330  | 3.555.623.197.732  | 100% | 1,186109981 |
| 54 | PPRE | 2022 | 4.904.800.490.247  | 3.795.391.008.899  | 100% | 1,292304397 |
| 55 | PTPP | 2017 | 29.907.849.095.888 | 20.697.217.178.882 | 100% | 1,44501789  |
| 56 | PTPP | 2018 | 37.534.483.162.953 | 26.522.885.215.828 | 100% | 1,415173457 |
| 57 | PTPP | 2019 | 38.948.536.283.067 | 29.768.643.810.275 | 100% | 1,308374561 |
| 58 | PTPP | 2020 | 33.924.938.550.674 | 27.986.826.929.242 | 100% | 1,212175236 |
| 59 | PTPP | 2021 | 33.731.768.331.331 | 30.145.580.969.254 | 100% | 1,118962291 |
| 60 | PTPP | 2022 | 32.391.722.826.545 | 26.737.280.432.532 | 100% | 1,211481583 |
| 61 | SSIA | 2017 | 5.085.335.030.413  | 2.640.028.081.531  | 100% | 1,92624278  |
| 62 | SSIA | 2018 | 3.458.662.374.618  | 2.033.129.970.843  | 100% | 1,701151635 |
| 63 | SSIA | 2019 | 4.057.603.566.934  | 1.713.172.966.844  | 100% | 2,368472796 |
| 64 | SSIA | 2020 | 3.004.087.951.852  | 1.862.687.652.750  | 100% | 1,612770637 |

|    |      |      |                    |                    |      |             |
|----|------|------|--------------------|--------------------|------|-------------|
| 65 | SSIA | 2021 | 3.008.237.106.998  | 1.451.839.941.799  | 100% | 2,072017046 |
| 66 | SSIA | 2022 | 3.324.869.202.882  | 1.831.407.799.386  | 100% | 1,815471794 |
| 67 | TOPS | 2017 | 2.929.256.871.621  | 2.299.746.769.909  | 100% | 1,273730182 |
| 68 | TOPS | 2018 | 2.537.853.383.544  | 1.739.558.731.651  | 100% | 1,45890641  |
| 69 | TOPS | 2019 | 1.902.928.482.134  | 766.602.535.969    | 100% | 2,482288269 |
| 70 | TOPS | 2020 | 1.584.474.827.073  | 791.959.604.676    | 100% | 2,000701573 |
| 71 | TOPS | 2021 | 1.611.449.722.892  | 877.729.760.555    | 100% | 1,835929229 |
| 72 | TOPS | 2022 | 1.700.846.106.148  | 1.151.075.810.835  | 100% | 1,477614324 |
| 73 | TOTL | 2017 | 2.513.966.565.000  | 1.994.003.155.000  | 100% | 1,260763584 |
| 74 | TOTL | 2018 | 2.670.409.421.000  | 1.945.591.346.000  | 100% | 1,372543842 |
| 75 | TOTL | 2019 | 2.282.904.040.000  | 1.604.722.681.000  | 100% | 1,422615924 |
| 76 | TOTL | 2020 | 2.201.902.161.000  | 1.476.857.796.000  | 100% | 1,490937155 |
| 77 | TOTL | 2021 | 2.051.031.277.000  | 1.295.029.101.000  | 100% | 1,583772346 |
| 78 | TOTL | 2022 | 2.322.561.627.000  | 1.564.009.237.000  | 100% | 1,485005058 |
| 79 | WEGE | 2017 | 4.169.736.533.163  | 2.152.114.413.619  | 100% | 1,937506903 |
| 80 | WEGE | 2018 | 5.274.574.963.081  | 2.880.215.999.563  | 100% | 1,831312292 |
| 81 | WEGE | 2019 | 5.087.145.594.388  | 3.057.900.430.761  | 100% | 1,663607338 |
| 82 | WEGE | 2020 | 4.702.708.394.284  | 31.640.389.858.582 | 100% | 0,148629913 |
| 83 | WEGE | 2021 | 4.456.582.092.775  | 3.062.982.212.727  | 100% | 1,454981382 |
| 84 | WEGE | 2022 | 3.979.834.875.746  | 2.007.724.479.072  | 100% | 1,982261469 |
| 85 | WIKA | 2017 | 34.910.108.265.000 | 25.975.617.297.000 | 100% | 1,343956829 |
| 86 | WIKA | 2018 | 43.555.495.865.000 | 28.975.617.297.000 | 100% | 1,503177496 |
| 87 | WIKA | 2019 | 42.335.471.858.000 | 30.349.456.945.000 | 100% | 1,394933423 |
| 88 | WIKA | 2020 | 47.980.945.725.000 | 44.168.467.736.000 | 100% | 1,086316736 |
| 89 | WIKA | 2021 | 37.186.634.112.000 | 36.969.569.903.000 | 100% | 1,005871429 |

|    |      |      |                    |                    |      |            |
|----|------|------|--------------------|--------------------|------|------------|
| 90 | WIKA | 2022 | 39.634.794.697.000 | 36.135.331.415.000 | 100% | 1,09684326 |
|----|------|------|--------------------|--------------------|------|------------|

#### Lampiran 4: Data Perhitungan Ukuran Perusahaan

$$Ukuran\ perusahaan = Ln(total\ aset)$$

| No | Nama Perusahaan | Periode | Total Asset        | Firm Size   |
|----|-----------------|---------|--------------------|-------------|
| 1  | Acst            | 2017    | 5.306.479.000.000  | 29,29994964 |
| 2  | Acst            | 2018    | 8.936.391.000.000  | 29,82115293 |
| 3  | Acst            | 2019    | 10.446.519.000.000 | 29,97728993 |
| 4  | Acst            | 2020    | 3.055.106.000.000  | 28,74783541 |
| 5  | Acst            | 2021    | 2.478.713.000.000  | 28,53876059 |
| 6  | Acst            | 2022    | 2.111.024.000.000  | 28,37819425 |
| 7  | Bukk            | 2017    | 3.507.297.845.000  | 28,88586701 |
| 8  | Bukk            | 2018    | 4.414.296.408.000  | 29,11586957 |
| 9  | Bukk            | 2019    | 4.739.154.617.000  | 29,18687988 |
| 10 | Bukk            | 2020    | 4.976.221.593.000  | 29,235692   |
| 11 | Bukk            | 2021    | 5.226.470.342.000  | 29,28475728 |
| 12 | Bukk            | 2022    | 6.859.364.267.000  | 29,55663588 |
| 13 | Dgik            | 2017    | 1.820.798.804.324  | 28,23029642 |
| 14 | Dgik            | 2018    | 1.727.826.033.852  | 28,17788511 |
| 15 | Dgik            | 2019    | 1.336.201.089.528  | 27,9208517  |
| 16 | Dgik            | 2020    | 1.106.977.581.458  | 27,73265452 |
| 17 | Dgik            | 2021    | 1.011.376.737.496  | 27,64233363 |
| 18 | Dgik            | 2022    | 915.761.782.790    | 27,54302211 |
| 19 | Idpr            | 2017    | 1.845.178.052.680  | 28,24359689 |
| 20 | Idpr            | 2018    | 1.924.077.678.884  | 28,28546784 |
| 21 | Idpr            | 2019    | 1.985.002.918.764  | 28,3166415  |
| 22 | Idpr            | 2020    | 1.508.823.148.421  | 28,04235109 |
| 23 | Idpr            | 2021    | 1.497.705.774.236  | 28,03495557 |
| 24 | Idpr            | 2022    | 1.542.492.102.329  | 28,06442047 |
| 25 | Jkon            | 2017    | 4.202.515.316.000  | 29,06670435 |
| 26 | Jkon            | 2018    | 4.804.256.788.000  | 29,20052347 |
| 27 | Jkon            | 2019    | 4.928.108.872.000  | 29,22597643 |
| 28 | Jkon            | 2020    | 4.565.315.258.000  | 29,14950869 |
| 29 | Jkon            | 2021    | 4.145.213.922.000  | 29,05297551 |

|    |      |      |                    |             |
|----|------|------|--------------------|-------------|
| 30 | Jkon | 2022 | 4.307.485.666.000  | 29,09137548 |
| 31 | Mtps | 2017 | 662.179.373.406    | 27,21880231 |
| 32 | Mtps | 2018 | 258.591.270.921    | 26,27851455 |
| 33 | Mtps | 2019 | 479.498.184.124    | 26,89600594 |
| 34 | Mtps | 2020 | 530.170.000.286    | 26,99646355 |
| 35 | Mtps | 2021 | 181.330.659.418    | 25,92358805 |
| 36 | Mtps | 2022 | 125.183.529.972    | 25,55304674 |
| 37 | Nrca | 2017 | 2.342.166.843.820  | 28,48209762 |
| 38 | Nrca | 2018 | 2.254.711.765.640  | 28,44404326 |
| 39 | Nrca | 2019 | 2.462.813.011.754  | 28,53232531 |
| 40 | Nrca | 2020 | 2.221.459.173.567  | 28,42918538 |
| 41 | Nrca | 2021 | 2.142.945.408.364  | 28,39320236 |
| 42 | Nrca | 2022 | 2.454.852.311.196  | 28,52908772 |
| 43 | Pbsa | 2017 | 841.399.521.382    | 27,45833244 |
| 44 | Pbsa | 2018 | 664.737.875.477    | 27,22265863 |
| 45 | Pbsa | 2019 | 722.903.663.896    | 27,30654181 |
| 46 | Pbsa | 2020 | 702.230.672.680    | 27,27752778 |
| 47 | Pbsa | 2021 | 776.987.707.840    | 27,37869037 |
| 48 | Pbsa | 2022 | 857.819.112.060    | 27,47765909 |
| 49 | Ppre | 2017 | 5.125.587.304.834  | 29,26526623 |
| 50 | Ppre | 2018 | 6.255.996.193.627  | 29,46456151 |
| 51 | Ppre | 2019 | 7.760.863.409.420  | 29,68011471 |
| 52 | Ppre | 2020 | 6.895.982.045.724  | 29,56196005 |
| 53 | Ppre | 2021 | 7.588.440.332.245  | 29,6576472  |
| 54 | Ppre | 2022 | 7.029.648.280.015  | 29,58115779 |
| 55 | Ptp  | 2017 | 41.782.780.915.111 | 31,36350543 |
| 56 | Ptp  | 2018 | 52.549.150.902.972 | 31,59277006 |
| 57 | Ptp  | 2019 | 56.472.450.650.976 | 31,66477404 |
| 58 | Ptp  | 2020 | 56.130.526.187.076 | 31,65870092 |
| 59 | Ptp  | 2021 | 55.573.843.735.084 | 31,64873377 |
| 60 | Ptp  | 2022 | 57.612.393.140.536 | 31,68475882 |
| 61 | Ssia | 2017 | 8.851.436.967.401  | 29,81160093 |
| 62 | Ssia | 2018 | 7.404.167.100.524  | 29,63306408 |
| 63 | Ssia | 2019 | 8.092.446.814.970  | 29,72195225 |
| 64 | Ssia | 2020 | 7.625.368.538.389  | 29,66250177 |
| 65 | Ssia | 2021 | 7.762.170.523.213  | 29,68028312 |
| 66 | Ssia | 2022 | 8.299.646.306.143  | 29,74723402 |
| 67 | Tops | 2017 | 3.778.039.787.819  | 28,96022642 |

|    |      |      |                    |             |
|----|------|------|--------------------|-------------|
| 68 | Tops | 2018 | 3.374.586.229.245  | 28,84729383 |
| 69 | Tops | 2019 | 2.350.381.425.398  | 28,48559874 |
| 70 | Tops | 2020 | 2.750.633.755.024  | 28,64285246 |
| 71 | Tops | 2021 | 2.360.976.965.935  | 28,49009662 |
| 72 | Tops | 2022 | 2.399.868.540.327  | 28,50643508 |
| 73 | Totl | 2017 | 3.243.093.474.000  | 28,80754877 |
| 74 | Totl | 2018 | 3.228.718.157.000  | 28,80310632 |
| 75 | Totl | 2019 | 2.962.993.701.000  | 28,71722126 |
| 76 | Totl | 2020 | 2.889.059.738.000  | 28,69195221 |
| 77 | Totl | 2021 | 2.727.306.841.000  | 28,63433573 |
| 78 | Totl | 2022 | 2.990.427.306.000  | 28,7264374  |
| 79 | Wege | 2017 | 4.607.728.182.813  | 29,15875605 |
| 80 | Wege | 2018 | 5.890.299.960.562  | 29,40432804 |
| 81 | Wege | 2019 | 6.197.314.112.122  | 29,45513711 |
| 82 | Wege | 2020 | 6.081.882.876.649  | 29,43633545 |
| 83 | Wege | 2021 | 5.973.999.226.008  | 29,41843771 |
| 84 | Wege | 2022 | 5.424.428.338.683  | 29,32193363 |
| 85 | Wika | 2017 | 45.683.774.302.000 | 31,4527643  |
| 86 | Wika | 2018 | 59.230.001.239.000 | 31,71244931 |
| 87 | Wika | 2019 | 62.110.847.154.000 | 31,75994176 |
| 88 | Wika | 2020 | 68.109.185.213.000 | 31,8521332  |
| 89 | Wika | 2021 | 69.385.794.946.000 | 31,87070328 |
| 90 | Wika | 2022 | 75.069.604.222.000 | 31,94943686 |

Lampiran 5: Data Perhitungan Struktur Aktiva

$$\text{struktur aktiva} = \frac{\text{aktiva tetap}}{\text{total aktiva}} \times 100$$

| No | Nama Perusahaan | Periode | Aktiva Tetap    | Total Aktiva      | Presentase | Struktur Aktiva |
|----|-----------------|---------|-----------------|-------------------|------------|-----------------|
| 1  | ACST            | 2017    | 486.798.000.000 | 5.306.479.000.000 | 100%       | 0,091736536     |
| 2  | ACST            | 2018    | 755.129.000.000 | 8.936.391.000.000 | 100%       | 0,084500443     |

|    |      |      |                   |                    |      |             |
|----|------|------|-------------------|--------------------|------|-------------|
| 3  | ACST | 2019 | 745.130.000.000   | 10.446.519.000.000 | 100% | 0,071328066 |
| 4  | ACST | 2020 | 657.998.000.000   | 3.055.106.000.000  | 100% | 0,215376488 |
| 5  | ACST | 2021 | 543.775.000.000   | 2.478.713.000.000  | 100% | 0,219377959 |
| 6  | ACST | 2022 | 429.592.000.000   | 2.111.024.000.000  | 100% | 0,203499344 |
| 7  | BUKK | 2017 | 968.043.584.000   | 3.507.297.845.000  | 100% | 0,276008376 |
| 8  | BUKK | 2018 | 1.118.029.598.000 | 4.414.296.408.000  | 100% | 0,2532747   |
| 9  | BUKK | 2019 | 1.052.220.220.000 | 4.739.154.617.000  | 100% | 0,222026987 |
| 10 | BUKK | 2020 | 993.710.458.000   | 4.976.221.593.000  | 100% | 0,199691762 |
| 11 | BUKK | 2021 | 932.264.018.000   | 5.226.470.342.000  | 100% | 0,17837354  |
| 12 | BUKK | 2022 | 894.660.626.000   | 6.859.364.267.000  | 100% | 0,130429088 |
| 13 | DGIK | 2017 | 190.089.084.619   | 1.820.798.804.324  | 100% | 0,104398731 |
| 14 | DGIK | 2018 | 158.804.004.719   | 1.727.826.033.852  | 100% | 0,091909719 |
| 15 | DGIK | 2019 | 127.318.216.472   | 1.336.201.089.528  | 100% | 0,095283724 |
| 16 | DGIK | 2020 | 106.970.581.971   | 1.106.977.581.458  | 100% | 0,096633016 |
| 17 | DGIK | 2021 | 101.263.777.420   | 1.011.376.737.496  | 100% | 0,100124685 |
| 18 | DGIK | 2022 | 94.828.539.955    | 915.761.782.790    | 100% | 0,103551537 |
| 19 | IDPR | 2017 | 981.973.554.293   | 1.845.178.052.680  | 100% | 0,53218363  |
| 20 | IDPR | 2018 | 917.294.028.327   | 1.924.077.678.884  | 100% | 0,4767448   |
| 21 | IDPR | 2019 | 957.675.568.408   | 1.985.002.918.764  | 100% | 0,482455496 |
| 22 | IDPR | 2020 | 842.836.038.573   | 1.508.823.148.421  | 100% | 0,558604923 |
| 23 | IDPR | 2021 | 729.355.229.027   | 1.497.705.774.236  | 100% | 0,48698165  |
| 24 | IDPR | 2022 | 688.901.472.030   | 1.542.492.102.329  | 100% | 0,446615883 |
| 25 | JKON | 2017 | 732.412.188.000   | 4.202.515.316.000  | 100% | 0,174279481 |
| 26 | JKON | 2018 | 747.019.235.000   | 4.804.256.788.000  | 100% | 0,155491113 |
| 27 | JKON | 2019 | 668.140.593.000   | 4.928.108.872.000  | 100% | 0,135577482 |

|    |      |      |                   |                   |      |             |
|----|------|------|-------------------|-------------------|------|-------------|
| 28 | JKON | 2020 | 563.657.747.000   | 4.565.315.258.000 | 100% | 0,123465241 |
| 29 | JKON | 2021 | 470.287.092.000   | 4.145.213.922.000 | 100% | 0,113453033 |
| 30 | JKON | 2022 | 482.333.681.000   | 4.307.485.666.000 | 100% | 0,11197569  |
| 31 | MTPS | 2017 | 11.461.552.912    | 662.179.373.406   | 100% | 0,017308834 |
| 32 | MTPS | 2018 | 11.305.801.877    | 258.591.270.921   | 100% | 0,043720741 |
| 33 | MTPS | 2019 | 10.741.608.466    | 479.498.184.124   | 100% | 0,022401771 |
| 34 | MTPS | 2020 | 10.883.641.373    | 530.170.000.286   | 100% | 0,020528588 |
| 35 | MTPS | 2021 | 12.231.272.027    | 181.330.659.418   | 100% | 0,067452862 |
| 36 | MTPS | 2022 | 12.912.581.622    | 125.183.529.972   | 100% | 0,103149205 |
| 37 | NRCA | 2017 | 96.908.240.791    | 2.342.166.843.820 | 100% | 0,041375464 |
| 38 | NRCA | 2018 | 95.907.631.065    | 2.254.711.765.640 | 100% | 0,042536537 |
| 39 | NRCA | 2019 | 81.983.923.408    | 2.462.813.011.754 | 100% | 0,033288732 |
| 40 | NRCA | 2020 | 82.268.923.906    | 2.221.459.173.567 | 100% | 0,037033732 |
| 41 | NRCA | 2021 | 72.083.166.950    | 2.142.945.408.364 | 100% | 0,033637426 |
| 42 | NRCA | 2022 | 75.328.799.721    | 2.454.852.311.196 | 100% | 0,030685675 |
| 43 | PBSA | 2017 | 68.928.365.055    | 841.399.521.382   | 100% | 0,081921089 |
| 44 | PBSA | 2018 | 146.699.767.492   | 664.737.875.477   | 100% | 0,220688143 |
| 45 | PBSA | 2019 | 145.676.335.815   | 722.903.663.896   | 100% | 0,201515559 |
| 46 | PBSA | 2020 | 151.323.510.847   | 702.230.672.680   | 100% | 0,215489748 |
| 47 | PBSA | 2021 | 92.942.553.783    | 776.987.707.840   | 100% | 0,119619079 |
| 48 | PBSA | 2022 | 34.438.155.625    | 857.819.112.060   | 100% | 0,040146174 |
| 49 | PPRE | 2017 | 2.206.321.174.798 | 5.125.587.304.834 | 100% | 0,430452364 |
| 50 | PPRE | 2018 | 2.886.918.307.456 | 6.255.996.193.627 | 100% | 0,461464205 |
| 51 | PPRE | 2019 | 2.967.439.919.428 | 7.760.863.409.420 | 100% | 0,382359509 |
| 52 | PPRE | 2020 | 2.341.277.461.220 | 6.895.982.045.724 | 100% | 0,339513277 |

|    |      |      |                   |                    |      |             |
|----|------|------|-------------------|--------------------|------|-------------|
| 53 | PPRE | 2021 | 2.076.320.595.355 | 7.588.440.332.245  | 100% | 0,273616251 |
| 54 | PPRE | 2022 | 1.712.080.507.126 | 7.029.648.280.015  | 100% | 0,243551375 |
| 55 | PTPP | 2017 | 5.789.644.335.276 | 41.782.780.915.111 | 100% | 0,138565318 |
| 56 | PTPP | 2018 | 6.605.378.728.189 | 52.549.150.902.972 | 100% | 0,125699057 |
| 57 | PTPP | 2019 | 7.408.429.053.774 | 56.472.450.650.976 | 100% | 0,131186605 |
| 58 | PTPP | 2020 | 7.117.087.116.109 | 56.130.526.187.076 | 100% | 0,126795304 |
| 59 | PTPP | 2021 | 5.592.761.676.990 | 55.573.843.735.084 | 100% | 0,100636582 |
| 60 | PTPP | 2022 | 5.037.209.837.883 | 57.612.393.140.536 | 100% | 0,087432748 |
| 61 | SSIA | 2017 | 1.249.898.697.158 | 8.851.436.967.401  | 100% | 0,141208563 |
| 62 | SSIA | 2018 | 1.252.198.812.069 | 7.404.167.100.524  | 100% | 0,16912082  |
| 63 | SSIA | 2019 | 1.211.081.423.111 | 8.092.446.814.970  | 100% | 0,149655778 |
| 64 | SSIA | 2020 | 1.172.465.217.221 | 7.625.368.538.389  | 100% | 0,153758499 |
| 65 | SSIA | 2021 | 1.083.831.500.158 | 7.762.170.523.213  | 100% | 0,139629952 |
| 66 | SSIA | 2022 | 1.038.444.243.438 | 8.299.646.306.143  | 100% | 0,125119096 |
| 67 | TOPS | 2017 | 386.413.221.195   | 3.778.039.787.819  | 100% | 0,102278759 |
| 68 | TOPS | 2018 | 365.500.854.466   | 3.374.586.229.245  | 100% | 0,108309828 |
| 69 | TOPS | 2019 | 343.827.277.701   | 2.350.381.425.398  | 100% | 0,146285736 |
| 70 | TOPS | 2020 | 323.010.065.793   | 2.750.633.755.024  | 100% | 0,117431143 |
| 71 | TOPS | 2021 | 302.633.041.064   | 2.360.976.965.935  | 100% | 0,128181276 |
| 72 | TOPS | 2022 | 282.612.482.141   | 2.399.868.540.327  | 100% | 0,117761651 |
| 73 | TOTL | 2017 | 230.614.810.000   | 3.243.093.474.000  | 100% | 0,071109517 |
| 74 | TOTL | 2018 | 165.726.237.000   | 3.228.718.157.000  | 100% | 0,051328803 |
| 75 | TOTL | 2019 | 196.654.218.000   | 2.962.993.701.000  | 100% | 0,06637011  |
| 76 | TOTL | 2020 | 184.994.344.000   | 2.889.059.738.000  | 100% | 0,064032717 |
| 77 | TOTL | 2021 | 126.986.259.000   | 2.727.306.841.000  | 100% | 0,046561046 |

|    |      |      |                   |                    |      |             |
|----|------|------|-------------------|--------------------|------|-------------|
| 78 | TOTL | 2022 | 120.588.384.000   | 2.990.427.306.000  | 100% | 0,0403248   |
| 79 | WEGE | 2017 | 63.637.121.460    | 4.607.728.182.813  | 100% | 0,013810954 |
| 80 | WEGE | 2018 | 86.169.463.218    | 5.890.299.960.562  | 100% | 0,014629045 |
| 81 | WEGE | 2019 | 148.616.268.053   | 6.197.314.112.122  | 100% | 0,023980754 |
| 82 | WEGE | 2020 | 180.651.691.205   | 6.081.882.876.649  | 100% | 0,029703251 |
| 83 | WEGE | 2021 | 142.139.595.194   | 5.973.999.226.008  | 100% | 0,023793039 |
| 84 | WEGE | 2022 | 93.030.991.532    | 5.424.428.338.683  | 100% | 0,017150377 |
| 85 | WIKA | 2017 | 3.932.108.696.000 | 45.683.774.302.000 | 100% | 0,086072326 |
| 86 | WIKA | 2018 | 4.675.679.014.000 | 59.230.001.239.000 | 100% | 0,078941059 |
| 87 | WIKA | 2019 | 5.154.533.876.000 | 62.110.847.154.000 | 100% | 0,08298927  |
| 88 | WIKA | 2020 | 5.170.556.905.000 | 68.109.185.213.000 | 100% | 0,075915706 |
| 89 | WIKA | 2021 | 8.832.862.346.000 | 69.385.794.946.000 | 100% | 0,12730073  |
| 90 | WIKA | 2022 | 8.305.833.696.000 | 75.069.604.222.000 | 100% | 0,110641767 |

#### Lampiran 6: Data Perhitungan Struktur Modal

$$DER = \frac{\text{Total Liabilitas}}{\text{Total Equity}} \times 100\%$$

| No | Nama Perusahaan | Periode | Total Liabilities  | Total Equity      | Persentase | DER         |
|----|-----------------|---------|--------------------|-------------------|------------|-------------|
| 1  | ACST            | 2017    | 3.869.352.000.000  | 1.437.127.000.000 | 100%       | 2,692421755 |
| 2  | ACST            | 2018    | 7.509.598.000.000  | 1.426.793.000.000 | 100%       | 5,263270846 |
| 3  | ACST            | 2019    | 10.160.043.000.000 | 286.476.000.000   | 100%       | 35,46559921 |
| 4  | ACST            | 2020    | 2.731.074.000.000  | 324.032.000.000   | 100%       | 8,428408305 |
| 5  | ACST            | 2021    | 1.362.982.000.000  | 1.115.731.000.000 | 100%       | 1,221604491 |
| 6  | ACST            | 2022    | 1.440.027.000.000  | 670.997.000.000   | 100%       | 2,146100504 |

|    |      |      |                   |                   |      |             |
|----|------|------|-------------------|-------------------|------|-------------|
| 7  | BUKK | 2017 | 1.949.860.000.000 | 1.557.438.000.000 | 100% | 1,25196637  |
| 8  | BUKK | 2018 | 2.446.803.000.000 | 1.967.494.000.000 | 100% | 1,243613958 |
| 9  | BUKK | 2019 | 2.297.552.000.000 | 2.441.613.000.000 | 100% | 0,940997611 |
| 10 | BUKK | 2020 | 2.135.100.000.000 | 2.841.122.000.000 | 100% | 0,75149888  |
| 11 | BUKK | 2021 | 1.907.850.000.000 | 3.318.620.000.000 | 100% | 0,574892576 |
| 12 | BUKK | 2022 | 2.431.263.000.000 | 3.828.101.000.000 | 100% | 0,635109418 |
| 13 | DGIK | 2017 | 1.034.400.000     | 786.400.000       | 100% | 1,315361139 |
| 14 | DGIK | 2018 | 1.063.440.000     | 664.380.000       | 100% | 1,60065023  |
| 15 | DGIK | 2019 | 665.000.000       | 671.150.000       | 100% | 0,990836624 |
| 16 | DGIK | 2020 | 460.900.000.000   | 646.077.000.000   | 100% | 0,713382461 |
| 17 | DGIK | 2021 | 360.328.000.000   | 661.049.000.000   | 100% | 0,54508516  |
| 18 | DGIK | 2022 | 300.400.000.000   | 615.352.000.000   | 100% | 0,488175873 |
| 19 | IDPR | 2017 | 357.408.362.112   | 1.113.446.315.856 | 100% | 0,3209929   |
| 20 | IDPR | 2018 | 248.065.571.211   | 1.094.894.899.777 | 100% | 0,226565647 |
| 21 | IDPR | 2019 | 184.225.920.103   | 1.080.035.239.206 | 100% | 0,17057399  |
| 22 | IDPR | 2020 | 188.512.649.054   | 783.267.737.341   | 100% | 0,2406746   |
| 23 | IDPR | 2021 | 248.206.515.591   | 689.144.612.667   | 100% | 0,360166083 |
| 24 | IDPR | 2022 | 385.953.078.672   | 665.384.587.368   | 100% | 0,580045114 |
| 25 | JKON | 2017 | 1.799.803.533     | 2.403.011.783     | 100% | 0,748978239 |
| 26 | JKON | 2018 | 2.221.760.833     | 2.582.496.255     | 100% | 0,86031522  |
| 27 | JKON | 2019 | 2.230.341.912     | 2.697.766.960     | 100% | 0,826736314 |
| 28 | JKON | 2020 | 1.882.247.833     | 2.683.067.425     | 100% | 0,701528339 |
| 29 | JKON | 2021 | 1.494.665.730     | 2.650.548.192     | 100% | 0,563908151 |
| 30 | JKON | 2022 | 1.445.453.420     | 2.862.032.246     | 100% | 0,505044422 |
| 31 | MTPS | 2017 | 463.710.348.250   | 198.469.025.157   | 100% | 2,336436872 |

|    |      |      |                    |                    |      |             |
|----|------|------|--------------------|--------------------|------|-------------|
| 32 | MTPS | 2018 | 112.747.516.801    | 363.373.301.060    | 100% | 0,310280135 |
| 33 | MTPS | 2019 | 111.124.883.124    | 145.843.754.120    | 100% | 0,761944752 |
| 34 | MTPS | 2020 | 190.854.636.419    | 339.315.363.867    | 100% | 0,562469775 |
| 35 | MTPS | 2021 | 73.568.103.371     | 107.744.556.213    | 100% | 0,682801117 |
| 36 | MTPS | 2022 | 60.633.900.371     | 65.549.629.601     | 100% | 0,925007521 |
| 37 | NRCA | 2017 | 1.139.309.281.289  | 1.202.856.730.509  | 100% | 0,947169561 |
| 38 | NRCA | 2018 | 1.045.556.532.551  | 1.208.237.092.894  | 100% | 0,865357088 |
| 39 | NRCA | 2019 | 1.241.648.295.607  | 1.221.164.716.147  | 100% | 1,016773806 |
| 40 | NRCA | 2020 | 1.068.303.801.217  | 1.153.155.372.350  | 100% | 0,92641792  |
| 41 | NRCA | 2021 | 874.526.233.882    | 1.167.137.872.729  | 100% | 0,749291283 |
| 42 | NRCA | 2022 | 1.249.902.157.280  | 1.203.696.255.216  | 100% | 1,038386679 |
| 43 | PBSA | 2017 | 221.659.389.910    | 619.740.131.472    | 100% | 0,357665058 |
| 44 | PBSA | 2018 | 121.442.380.012    | 543.295.495.465    | 100% | 0,223529149 |
| 45 | PBSA | 2019 | 185.055.593.387    | 537.848.070.509    | 100% | 0,344066668 |
| 46 | PBSA | 2020 | 166.214.951.770    | 536.015.720.910    | 100% | 0,310093427 |
| 47 | PBSA | 2021 | 195.989.012.014    | 580.998.695.826    | 100% | 0,337331243 |
| 48 | PBSA | 2022 | 212.406.611.910    | 645.412.500.150    | 100% | 0,329102104 |
| 49 | PPRE | 2017 | 2.190.031.238.697  | 1.953.026.620.390  | 100% | 1,121352477 |
| 50 | PPRE | 2018 | 2.777.240.245.352  | 2.111.013.647.831  | 100% | 1,31559559  |
| 51 | PPRE | 2019 | 4.598.782.774.693  | 3.162.080.634.727  | 100% | 1,454353417 |
| 52 | PPRE | 2020 | 4.053.982.219.401  | 2.841.999.826.323  | 100% | 1,42645407  |
| 53 | PPRE | 2021 | 3.632.286.331.684  | 1.886.394.122.197  | 100% | 1,925518262 |
| 54 | PPRE | 2022 | 3.686.002.351.303  | 1.908.919.814.346  | 100% | 1,930936189 |
| 55 | PTPP | 2017 | 27.539.670.430.514 | 14.243.110.484.597 | 100% | 1,933543271 |
| 56 | PTPP | 2018 | 36.019.411.000.000 | 14.182.440.000.000 | 100% | 2,539718906 |

|    |      |      |                    |                    |      |             |
|----|------|------|--------------------|--------------------|------|-------------|
| 57 | PTPP | 2019 | 41.118.642.000.000 | 14.879.443.000.000 | 100% | 2,763453041 |
| 58 | PTPP | 2020 | 39.502.879.000.000 | 13.905.944.000.000 | 100% | 2,840718976 |
| 59 | PTPP | 2021 | 41.243.694.000.000 | 14.330.150.000.000 | 100% | 2,878106231 |
| 60 | PTPP | 2022 | 42.791.331.000.000 | 14.821.052.000.000 | 100% | 2,887199303 |
| 61 | SSIA | 2017 | 4.374.602.549.195  | 4.476.834.418.206  | 100% | 0,977164251 |
| 62 | SSIA | 2018 | 3.019.160.765.637  | 4.385.006.334.887  | 100% | 0,688519134 |
| 63 | SSIA | 2019 | 1.328.740.503.993  | 3.917.716.997.943  | 100% | 0,339161942 |
| 64 | SSIA | 2020 | 1.372.966.389.348  | 3.721.773.175.603  | 100% | 0,368901146 |
| 65 | SSIA | 2021 | 3.707.617.769.634  | 4.050.552.753.578  | 100% | 0,91533625  |
| 66 | SSIA | 2022 | 4.030.178.652.850  | 4.259.467.653.293  | 100% | 0,946169564 |
| 67 | TOPS | 2017 | 2.438.299.025.766  | 1.339.740.762.053  | 100% | 1,819978234 |
| 68 | TOPS | 2018 | 2.005.451.990.651  | 1.369.134.238.594  | 100% | 1,464759214 |
| 69 | TOPS | 2019 | 1.568.462.877.190  | 1.182.170.877.834  | 100% | 1,326764943 |
| 70 | TOPS | 2020 | 1.504.669.513.197  | 845.711.912.201    | 100% | 1,779175026 |
| 71 | TOPS | 2021 | 877.729.760.555    | 847.183.580.040    | 100% | 1,036056153 |
| 72 | TOPS | 2022 | 1.645.787.260.835  | 754.081.279.492    | 100% | 2,182506456 |
| 73 | TOTL | 2017 | 2.232.994.466      | 1.010.099.008      | 100% | 2,210668903 |
| 74 | TOTL | 2018 | 2.176.607.420      | 1.052.110.737      | 100% | 2,068800691 |
| 75 | TOTL | 2019 | 1.886.089.201      | 1.076.904.500      | 100% | 1,751398755 |
| 76 | TOTL | 2020 | 1.749.895.710      | 1.139.164.208      | 100% | 1,536122446 |
| 77 | TOTL | 2021 | 1.495.422.466      | 2.727.306.841      | 100% | 0,548314712 |
| 78 | TOTL | 2022 | 1.750.251.774      | 2.990.427.306      | 100% | 0,585284842 |
| 79 | WEGE | 2017 | 2.883.989.017.906  | 1.723.739.164.907  | 100% | 1,673100592 |
| 80 | WEGE | 2018 | 3.753.471.504.845  | 2.136.828.455.704  | 100% | 1,756561925 |
| 81 | Wege | 2019 | 3.737.909.282.247  | 2.459.404.829.875  | 100% | 1,519843027 |

|    |      |      |                   |                   |      |             |
|----|------|------|-------------------|-------------------|------|-------------|
| 82 | Wege | 2020 | 3.886.978.460.908 | 2.194.904.415.741 | 100% | 1,770910128 |
| 83 | Wege | 2021 | 3.592.408.107.796 | 2.381.591.118.212 | 100% | 1,508406746 |
| 84 | Wege | 2022 | 2.884.421.965.523 | 2.540.006.373.160 | 100% | 1,13559635  |
| 85 | Wika | 2017 | 31.051.949.689    | 14.631.824.613    | 100% | 2,122219922 |
| 86 | Wika | 2018 | 42.014.686.674    | 17.215.314.565    | 100% | 2,440541328 |
| 87 | Wika | 2019 | 42.895.114.167    | 19.215.732.987    | 100% | 2,232291331 |
| 88 | Wika | 2020 | 51.451.760.142    | 16.657.425.071    | 100% | 3,088818345 |
| 89 | Wika | 2021 | 32.381.954.208    | 11.192.074.494    | 100% | 2,893293305 |
| 90 | Wika | 2022 | 37.528.560.208    | 11.076.833.465    | 100% | 3,388022428 |