

# 2022

## JURNAL AKUNTANSI MUHAMMADIYAH

P - ISSN 2087-9776

E - ISSN 2715-3134

### JAM



FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS  
MUHAMMADIYAH ACEH

**Vol. 12 No.1**

**Edisi: Januari – Juni 2022**

- 1. PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, PROFITABILITAS DAN AKTIVITAS PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDY PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**  
*Zulkifli Umar, Ermad MJ & Cut Modila Dwi Savira*
- 2. PENGARUH KOMPETENSI SUMBER DAYA MANUSIA DAN PEMANFAATAN TEKNOLOGI INFORMASI TERHADAP AKUNTABILITAS PENGELOLAAN DANA DESA DI KECAMATAN GLUMPANG BARO KABUPATEN PIDIE**  
*Eva Susanti, Elviza & Zuhrina*
- 3. PENGARUH PENERAPAN ANGGARAN BERBASIS KINERJA TERHADAP AKUNTABILITAS KINERJA INSTANSI PEMERINTAHAN PADA BADAN KEPEGAWAIAN NEGARA KOTA BANDA ACEH**  
*Syamsidar, Tarmizi Gadeng & Putri Chairunnisa*
- 4. PENGARUH EFEKTIFITAS PERIKLAMAN SYARIAH ONLINE PADA PRODUK HALAL MART TERHADAP KEPUTUSAN PEMBELIAN (STUDI DI KOTA BANDA ACEH)**  
*Seri Murni*
- 5. PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2019**  
*Budi safatul Anam, Surna Lastri & Zulfakhri*
- 6. ANALISIS KEMAMPUAN PENDAPATAN ASLI DAERAH DALAM MEMBIAYAI BELANJA DAERAH DI KABUPATEN NAGAN RAYA TAHUN 2016-2020**  
*Maidar & Erlyta Noviana*
- 7. PENGARUH *TRANSFER PRICING* TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK PADA PERUSAHAAN MANUFaktur SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020**  
*Cut Fitrika Syawalina, Irmawati & Reni Julia*
- 8. EFEKTIVITAS DAN PERTUMBUHAN BELANJA DAERAH PADA DINAS PENDIDIKAN PROVINSI ACEH**  
*Fitri Yunina, Mulyadi AR & Syarifah Alifa Izza*
- 9. PENGARUH PENDAPATAN ASLI DAERAH (PAD) DAN DANA ALOKASI UMUM (DAU) TERHADAP BELANJA LANGSUNG PADA PEMERINTAH DAERAH KABUPATEN/KOTA DI PROVINSI ACEH (TAHUN 2018-2020)**  
*Intan Rizkia Chudri, Emmi Suryani Nst., & Amatul Firdalisa*
- 10. ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI MARKETSHARE PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA PERIODE 2016-2020**  
*Ismail Rasyid Ridla Tarigan, Jihan Adiba Ginting & Yulindawati*

**JAM**

VOLUME  
12

NOMOR  
1

HALAMAN  
1 - 116

BANDA ACEH  
2022

P-ISSN 2087-9776  
E-ISSN 2715-3134

## DEWAN REDAKSI

### PEMBINA

1. Rektor Universitas Muhammadiyah Aceh
2. Para Wakil Rektor Unmuha
3. Dekan Fakultas Ekonomi Unmuha

Penanggungjawab:

Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Aceh

Ketua Penyunting:

Zulkifli Umar, SE., M.Si., Ak., CA.

Wakil Ketua Penyunting:

Eva Susanti, SE., M.Si., Ak., CA.

Penyunting Pelaksana:

1. Dr. Dwi Cahyono, M.Si.Akt. (Univ. Muhammadiyah Jember)
2. Dr. Ramli Gadeng, M.Pd (Univ. Syiah Kuala Banda Aceh)
3. Dr. H. Aliamin, SE, M.Si, Ak (Univ. Syiah Kuala Banda Aceh)
4. Dr. Sri Suyanta, M.Ag (UIN Ar-Raniry Banda Aceh)
5. Taufik A Rahim, SE, M.Si, Ph D (Univ. Muhammadiyah Aceh)
6. Drs.Tarmizi Gadeng, SE,M.Si. MM (Univ. Muhammadiyah Aceh)

Staf Pelaksana

1. Editor : Irmawati, SE, M.Si, Ak.
2. Adm.& Keuangan : Rusnaldi, SE. M.Si.
3. Distribusi & Pemasaran : Elviza, SE. M.Si.
4. Pengelola IT : Devi Kumala, S.Si.M.Si.

Diterbitkan oleh:

**Program Studi Akuntansi**

**Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh**

Jl. Muhammadiyah No. 91 DesaBatoh  
Kecamatan Lueng Bata – Kota Banda Aceh

## SEKAPUR SIRIH

### REKTOR UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH

Assalamu'alaikum wr.wb.

Eksistensi dan identitas sebuah Universitas dapat diukur dan dipahami dari kreasi ilmiah dari setiap elemen di universitas tersebut. Makin banyak dan berbobot karya ilmiah yang dihasilkan, makin tinggi pula eksistensi, pemahaman dan penghargaan orang terhadap perguruan tinggi yang bersangkutan. Kreasi Ilmiah diwujudkan dalam bentuk jurnal. Jurnal adalah sebagai alat komunikasi efektif dengan stakeholder.

Salah satu kreasi ilmiah yang akan menjadi barometer bagi eksistensi, pemahaman dan penghargaan terhadap sebuah universitas adalah publikasi ilmiah baik yang dipublikasikan di berbagai jurnal maupun dalam bentuk *text book* yang dapat menjadi acuan bagi para mahasiswa dan siapapun yang berminat untuk memahami suatu fenomena ilmiah yang ditulis oleh civitas akademika universitas tersebut.

Berdasarkan perspektif inilah dan ditengah kelangkaan civitas akademika Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh melahirkan karya ilmiah berupa dalam bentuk Jurnal yang bernama Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM), kami amat apresiatif kepada Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh, Tim Redaksi dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh yang telah mampu melahirkan salah satu karya yang cukup penting dalam rangka memberi dorongan dan motivasi untuk pengembangan wawasan para staf pengajar dalam penelitian-penelitian ke depan. Jurnal ini, disamping memperkaya khazanah keilmuan juga diharapkan dapat menjadi salah satu referensi dalam studi ilmu akuntansi bagi mahasiswa Fakultas Ekonomi tidak hanya di Universitas Muhammadiyah Aceh akan tetapi juga diseluruh Universitas di Indonesia dan di luar negeri.

Rektor

**Dr. Aslam Nur., M.A**

## SEKAPUR SIRIH

### DEKAN FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH

Assalamu'alaikum wr.wb.

Pertama sekali tidak henti-hentinya secara tulus kita panjatkan puji dan syukur keharibaan Allah SWT yang telah memberi taufik, hidayah dan petunjukNya kepada kita semua sehingga dapat berbuat sesuatu yang selalu mendapat bimbingan sepenuhnya dari Allah SWT. Selanjutnya selawat beiring salam khusus kita persembahkan kepada junjungan kita nabi besar Muhammad SAW yang telah mengajar dan mendidik ummat manusia sehingga mampu membuka mata hati kita semua dalam melaksanakan berbagai usaha dan kegiatan yang bermanfaat bagi agama, nusa dan bangsa.

Pada Tahun 1991 Fakultas Ekonomi didirikan melalui melalui surat Keputusan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 0230/1991 tanggal 29 April 1991 terdiri dari 2 (dua) program studi yaitu Program Studi Manajemen dan Akuntansi dan terakhir perpanjangan Izin Operasional Program Studi Akuntansi berdasarkan Keputusan Direktur Jenderal Pendidikan Tinggi Departemen Pendidikan Nasional No. 1630/D/T/K-I/2009 Tanggal 27 Maret 2009. Selanjutnya pada tahun 2015 Program Studi Akuntansi memperoleh hasil akreditasi "B" dari Badan Akreditasi Nasional berdasarkan Surat Keputusan Badan Akreditasi Nasional Perguruan Tinggi No. 004/BAN-PT/Akred/S/I/2015 Tanggal 09 Januari 2015.

Berkaitan dengan hal tersebut di atas,Program Studi Akuntansi membuat suatu program pengembangan penelitian staf pengajar/dosen dalam bentuk jurnal yang dinamakan Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) dengan nomor P.ISSN 2087-9776 dan E.ISSN 2715-3134 yang dikeluarkan oleh PDII-LIPI serta diterbitkan 2 (dua) kali dalam setahun yaitu edisi Januari-Juni dan Juli-Desember.

Dalam rangka penerbitan Jurnal ini, kami selalu membuka diri untuk menerima tulisan-tulisan bermutu, guna dapat kami muat dalam penerbitan-penerbitan berikutnya. Selaku Dekan, kami menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada tim pengelola dan semua penulis yang telah menyumbangkan karya terbaiknya di jurnal ini sehingga Jurnal Akuntansi volume 12 no.1 Edisi Januari-Juni 2022 ini bisa terbit sebagai kelanjutan dari edisi sebelumnya. Diharapkan terbitan selanjutnya rekan-rekan dari perguruan tinggi Ekonomi khususnya Program Studi Akuntansi se-Indonesia agar dapat menyumbangkan hasil karyanya untuk dapat dimuat pada Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh. Semoga karya para penulis semuanya menjadi ilmu yang menginspirasi kebaikan dan kemanfaatan di dunia ilmu akuntansi.

Sebagai penghargaan perkenankanlah kami menyampaikan apresiasi dan terima kasih yang tak terhingga kepada seluruh pengelola Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) yang telah bekerja keras melakukan semua proses penerbitan Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh, sehingga jurnal ini tampil dalam bentuk dan isi yang berkualitas. Dan akhir kata semoga Allah SWT selalu memberikan taufik dan hidayahNya kepada kita semua sehingga kita mampu menerbitkan Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh dengan sebaik-baiknya.

Dekan

**Drs. Tarmizi Gadeng, SE.,M.Si, MM**

## DAFTAR ISI

Dewan Redaksi .....	i
Sekapur Sirih Rektor Universitas Muhammadiyah Aceh .....	ii
Sekapur Sirih Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh .....	iii
Daftar Isi .....	iv
Pedoman Penulisan .....	v

## Jurnal

<b>1. PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, PROFITABILITAS DAN AKTIVITAS PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (STUDY PADA PERUSAHAAN <i>PROPERTY</i> DAN <i>REAL ESTATE</i> YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)</b> <i>Zulkifli Umar, Ermad MJ &amp; Cut Modila Dwi Savira</i> .....	1-10
<b>2. PENGARUH KOMPETENSI SUMBER DAYA MANUSIA DAN PEMANFAATAN TEKNOLOGI INFORMASI TERHADAP AKUNTABILITAS PENGELOLAAN DANA DESA DI KECAMATAN GLUMPANG BARO KABUPATEN PIDIE</b> <i>Eva Susanti, Elviza &amp; Zuhrina</i> .....	11-20
<b>3. PENGARUH PENERAPAN ANGGARAN BERBASIS KINERJA TERHADAP AKUNTABILITAS KINERJA INSTANSI PEMERINTAHAN PADA BADAN KEPEGAWAIAN NEGARA KOTA BANDA ACEH</b> <i>Syamsidar, Tarmizi Gadeng &amp; Putri Chairunnisa</i> .....	21-30
<b>4. PENGARUH EFEKTIFITAS PERIKLANAN SYARIAH ONLINE PADA PRODUK HALAL MART TERHADAP KEPUTUSAN PEMBELIAN (STUDI DI KOTA BANDA ACEH)</b> <i>Seri Murni</i> .....	31-42
<b>5. PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2019</b> <i>Budi safatul Anam, Surna Lastri &amp; Zulfakhri</i> .....	43-54
<b>6. ANALISIS KEMAMPUAN PENDAPATAN ASLI DAERAH DALAM MEMBIAYAI BELANJA DAERAH DI KABUPATEN NAGAN RAYA TAHUN 2016-2020</b> <i>Maidar &amp; Erlyta Noviana</i> .....	55-66
<b>7. PENGARUH <i>TRANSFER PRICING</i> TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020</b> <i>Cut Fitrika Syawalina, Irmawati &amp; Reni Julia</i> .....	67-78
<b>8. EFEKTIVITAS DAN PERTUMBUHAN BELANJA DAERAH PADA DINAS PENDIDIKAN PROVINSI ACEH</b> <i>Fitri Yunina, Mulyadi AR &amp; Syarifah Alifa Izza</i> .....	79-92
<b>9. PENGARUH PENDAPATAN ASLI DAERAH (PAD) DAN DANA ALOKASI UMUM (DAU) TERHADAP BELANJA LANGSUNG PADA PEMERINTAH DAERAH KABUPATEN/KOTA DI PROVINSI ACEH (TAHUN 2018-2020)</b> <i>Intan Rizkia Chudri Emmi Suryani Nst., &amp; Amatul Firdalisa</i> .....	93-104
<b>10. ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI MARKETSHARE PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA PERIODE 2016-2020</b> <i>Ismail Rasyid Ridla Tarigan, Jihan Adiba Ginting &amp; Yulindawati</i> .....	105-116

## METODE PENULISAN

### BENTUK NASKAH

Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh menerima naskah dalam bentuk hasil penelitian (*research paper*) atau artikel ulasan (*review*) dan resensi buku (*book review*), baik dalam bahasa Indonesia maupun bahasa Inggris.

### CARA PENGIRIMAN NASKAH

Penulis mengirimkan 2 (dua) eksemplar naskah serta CD bersisi naskah tersebut ke alamat redaksi: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh, Jl. Muhammadiyah No. 91 Banda Aceh 23245, Telepon 0651-21023, Fax. 0651-21023, e\_mail: [jurnalfeunmuha@yahoo.com](mailto:jurnalfeunmuha@yahoo.com).

### FORMAT NASKAH

Naskah yang dikirim terdiri atas 15 s/d 20 halaman kuarto (A4) dengan spasi 1,5, huruf Times New Roman font 12. Naskah dilengkapi dengan biodata penulis. Semua halaman naskah, termasuk tabel, lampiran, dan referensi harus diberi nomor urut halaman. Setiap tabel atau gambar diberi nomor urut, judul, dan sumber kutipan. Naskah dibuat dalam bentuk 2 kolom kecuali abstrak. Naskah diserahkan dalam bentuk hardcopy (*print out*) dan softcopy dalam CD. Sistematika penulisan disesuaikan dengan kategori artikel yang akan dipublikasikan di Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh. Naskah yang masuk dikategorikan kedalam tiga kategori, artikel hasil penelitian, artikel ulasan dan artikel resensi buku. Sistematika penulisan untuk masing-masing kategori artikel adalah sebagai berikut:

#### A. Sistematika Naskah Artikel Hasil Penelitian

##### Judul Naskah

Abstrak, dibuat dalam bahasa Inggris atau bahasa Indonesia lebih kurang 200 kata, dan disertai kata kunci (*key word*), maksimal 5 kata. Abstrak ditulis satu spasi dan dalam satu paragraf.

##### I. PENDAHULUAN

Berisikan latar belakang penelitian dan perumusan permasalahan.

##### II. KAJIAN KEPUSTAKAAN

Berisikan referensi yang berhubungan dengan penelitian

##### III. METODE PENELITIAN

Berisikan metode penelitian yang digunakan dalam penelitian, antara lain meliputi spesifikasi penelitian, lokasi penelitian, teknik pengumpulan data, teknis pengolahan data, dan analisis data.

#### IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Berisikan hasil penelitian dan pembahasan terhadap hasil penelitian

#### V. KESIMPULAN DAN SARAN

### B. Sistematika Naskah Artikel Ulasan

Judul Naskah

Abstrak, dibuat dalam bahasa Inggris dan bahasa Indonesia, dan disertai dengan kata kunci (*key word*) maksimal 5 kata. Abstrak ditulis satu spasi dan dalam satu paragraf.

#### I. PENDAHULUAN

Berisikan latar belakang penelitian dan perumusan permasalahan

#### II. PEMBAHASAN

Berisikan pembahasan terhadap permasalahan yang dikaji dalam naskah

#### III. KESIMPULAN DAN SARAN

### C. Sistematika Naskah Artikel Resensi Buku

Naskah ditulis di atas kertas kuarto (A4), terdiri dari 5 s/d 7 halaman, dengan spasi ganda.

Naskah dilengkapi dengan sac sampul buku diresensi.

Sumber Kutipan

1. Sumber kutipan ditulis menyesuaikan sistem catatan perut (*bodynote atau sidenote*).
2. Sumber kutipan yang berasal dari website ditulis dengan susunan sebagai berikut:  
Nama penulis, judul tulisan (“...”), nama website, alamat artikel, tanggal dan waktu download.

### Daftar Pustaka

Penulisan daftar Pustaka disusun alfabetis dengan susunan publisitas.

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN PROFITABILITAS  
DAN AKTIVITAS PERUSAHAAN TERHADAP  
STRUKTUR MODAL**

(Studi pada Perusahaan *Property dan Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

*H. Zulkifli Umar<sup>1</sup>, Ermad Mj<sup>2</sup>, Cut Modila Dwi Savira<sup>3</sup>*

<sup>1,2</sup> Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh

<sup>3</sup> Alumni Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah pertumbuhan penjualan, profitabilitas, dan aktivitas perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal. Data penelitian ini diambil dari laporan tahunan (*annual report*) yang berisi laporan keuangan audited perusahaan yang berada dalam indeks Perusahaan *Property dan Real Estate* di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Populasi dalam penelitian ini sejumlah 57 perusahaan yang terdaftar dalam indeks Perusahaan *Property dan Real Estate* di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018-2020. Sampel ditentukan berdasarkan metode sensus (jenuh) dengan tidak menguji perusahaan yang tidak memiliki laporan keuangan lengkap, mengalami kerugian, tidak mengalami pertumbuhan penjualan, sehingga dapat diperoleh sampel sebanyak 57. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan, profitabilitas, dan aktivitas perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal. Pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal. Profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal. Aktivitas perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal.

**Kata Kunci :** *Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Aktivitas Perusahaan*

**ABSTRACT**

*The purpose of this research is to determine whether sales growth, profitability, and company activity are related on capital structure. This research data is derived from the annual report, which contains the audited financial statements of companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the Property and Real Estate Company index for 2018-2020. This study's population consists of 57 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the Property and Real Estate Company index between 2018 and 2020. The sample is determined using the census method (saturated) by not testing companies that do not have complete financial statements, experience losses, or do not experience sales growth, resulting in a sample of 57. Multiple linear regression analysis is used in this study's data analysis method. According to the findings of this study, sales growth, profitability, and company activities all have an impact on the capital structure. The capital structure is affected by sales growth. Profitability has an impact on the capital structure. The capital structure is influenced by the activities of the company.*

**Keywords :** *Capital Structure, Growth of Sale, Profitability, Activity of Firm*

Saat ini merupakan zaman yang semakin maju dalam berbagai hal yang juga didukung dengan banyaknya inovasi dan kecanggihan teknologi. Hal tersebut merupakan keuntungan sekaligus tantangan bagi berbagai bentuk perusahaan, terutama bagi perusahaan berskala besar dan telah *go public*. Berbagai hal tentu harus diperhatikan perusahaan agar dapat bertahan pada pasar dengan tingkat kompetisi yang tinggi seperti sekarang ini. Struktur modal perusahaan merupakan hal yang sangat penting dalam pembiayaan perusahaan.

Struktur modal merupakan masalah yang paling penting bagi perusahaan, oleh karena itu baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek langsung terhadap posisi finansial perusahaan (Ridho.,2019). Pertumbuhan dan perkembangan bisnis perusahaan memerlukan pendanaan atau sumber modal agar bisa mendanai aktivitas operasional dan investasinya (Komara et al., 2016). Struktur modal menjadi perlu di optimalkan karena dengan adanya struktur modal yang baik dapat mendukung kegiatan operasional perusahaan dengan lebih baik pula. Selain itu, dengan adanya struktur modal yang baik lebih memungkinkan perusahaan tidak hanya sekedar mempertahankan eksistensinya dalam waktu yang lebih lama, tetapi juga memungkinkan perusahaan untuk melakukan ekspansi. Sehingga wajar jika struktur modal harus mendapat perhatian yang besar dan cermat oleh setiap perusahaan.

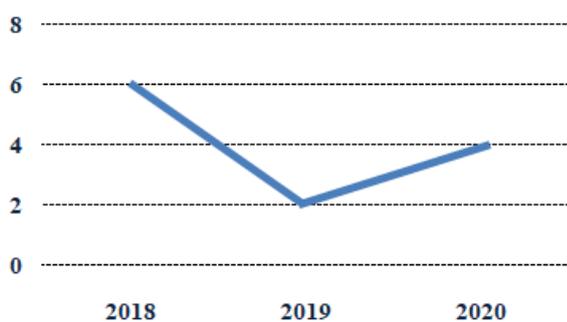
Menjadi semakin menarik karena perusahaan-perusahaan yang *go public* yang terdaftar di BEI (Bursa Efek Indonesia) tentu membutuhkan pendanaan yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan yang ada di Indonesia namun tidak tergabung dalam pasar

bursa Indonesia dan tidak *go public*. Adapun dalam penelitian ini peneliti memilih perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar pada periode 2018 - 2020 sebagai perusahaan sampel penelitian. Perusahaan *property* dan *real estate* merupakan salah satu perusahaan yang banyak diminati oleh investor atau pemegang saham. Perusahaan *property* dan *real estate* bergerak dibidang pengembangan jasa dengan kawasan-kawasan yang terpadu dan dinamis.

Produk yang dihasilkan dalam perusahaan ini berupa tempat tinggal, perkantoran, pusat pembelanjaan, taman hiburan dan lain-lain. Besar kecilnya jumlah modal yang dimiliki perusahaan sangat mempengaruhi pertumbuhan dan perkembangan perusahaan *property* dan *real estate*.

Data yang didapatkan melalui ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*) yang dikategorikan berdasarkan industri, peneliti menemukan bahwa jumlah perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI dari tahun 2018 sampai dengan tahun 2020 adalah 79 perusahaan. Dimana terdapat 56 perusahaan pada tahun 2018, 66 perusahaan pada tahun 2019 dan terdapat 79 perusahaan pada tahun 2020. Adapun struktur modal pada penelitian ini dihitung dengan menggunakan DER (*Debt to Equity Ratio*), dan peningkatan nilai struktur modal dapat dilihat pada gambar 1.1.

**Gambar 1.1**  
**Struktur Modal Perusahaan yang terdaftar**  
**pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate***  
**di BEI 2018 – 2020**



Sumber : ICMD 2018 – 2020

Berdasarkan gambar 1.1, ditemukan bahwa beberapa perusahaan yang komposisi hutangnya lebih tinggi daripada ekuitas. Dimana ada 6 perusahaan pada tahun 2018, 2 perusahaan pada tahun 2019, dan 4 perusahaan pada tahun 2020. Seharusnya nilai hutang tidak boleh lebih besar daripada ekuitas. Karena akan semakin tinggi resiko kebangkrutan dan menjadi respon negatif para investor.

## KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS

### Struktur Modal

Struktur modal merupakan kombinasi antara hutang, saham preferen, dan ekuitas yang digunakan perusahaan untuk mendapatkan modal (Brigham dan Houstoun, 2016:6). Struktur modal menggambarkan bagaimana sebuah perusahaan membiayai seluruh kegiatan operasi serta pertumbuhan perusahaan dari berbagai sumber pendanaan dan struktur modal juga mengacu pada seberapa jauh perusahaan memanfaatkan pembiayaan utang untuk meningkatkan laba perusahaan (Setyawan, dkk., 2016).

Dalam penelitian ini struktur modal dihitung dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Rasio ini dipilih karena dapat menggambarkan sumber pendanaan perusahaan dengan pertimbangan

bahwa semakin besar total hutang maka akan mempertinggi resiko perusahaan untuk menghadapi kebangkrutan. Sehingga hal tersebut akan menjadi respon negatif bagi para investor (Rizal Luqman Hakim 2017: 19). Dalam penelitian ini struktur modal dihitung dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Rasio ini dipilih karena dapat menggambarkan sumber pendanaan perusahaan dengan pertimbangan bahwa semakin besar total hutang maka akan mempertinggi resiko perusahaan untuk menghadapi kebangkrutan. Sehingga hal tersebut akan menjadi respon negatif bagi para investor (Rizal Luqman Hakim 2017: 19).

### Pertumbuhan Penjualan

Pertumbuhan penjualan menurut Kasmir (2016:107) menunjukkan sejauh mana perusahaan dapat meningkatkan penjualannya dibandingkan dengan total penjualan secara keseluruhan. Perusahaan yang memiliki pertumbuhan penjualan yang tinggi dalam periode waktu yang relatif cepat tentu akan bernilai lebih dalam pandangan kreditor dan investor. Hal ini dikarenakan dengan adanya pertumbuhan penjualan yang baik, maka akan berdampak pada keuntungan yang perusahaan dapatkan juga akan baik, sehingga dapat menjamin keberadaan dan keberlangsungan aktivitas perusahaan.

### Profitabilitas

Rasio profitabilitas menunjukkan keberhasilan perusahaan di dalam menghasilkan keuntungan dan dapat memberikan informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan (Toto Prihadi, 2019:165). Profitabilitas merupakan faktor yang dipertimbangkan dalam menentukan struktur modal perusahaan. Hal ini dikarenakan perusahaan yang

memiliki profitabilitas tinggi cenderung menggunakan utang relatif kecil karena laba ditahan yang tinggi sudah memadai untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan (Sugiarto, 2016).

Menurut Kasmir (2018:114) rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam suatu periode tertentu. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan yang ditunjukkan dari laba yang dihasilkan dari penjualan atau dari pendapatan investasi.

### **Aktivitas Perusahaan**

Menurut Kasmir (2016:185), rasio *total asset turnover* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perputaran semua aktiva yang dimiliki perusahaan dan mengukur berapa jumlah penjualan yang diperoleh dari tiap rupiah aktiva. Dalam mengukur tingkat perputaran aset, sumber masuknya aset yang telah tertanam dalam investasi adalah berasal dari aktivitas operasional perusahaan. Idealnya makin tinggi tingkat perputaran aset, makin cepat kembalinya uang pada perusahaan.

### **Hubungan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal**

Pertumbuhan penjualan menunjukkan sejauh mana perusahaan dapat meningkatkan penjualannya dibandingkan dengan total penjualan secara keseluruhan (Kasmir, 2016). Perubahan pertumbuhan penjualan ini dihitung berdasarkan perbandingan antara jumlah penjualan tahun sekarang dikurangi dengan penjualan tahun sebelumnya dan dibagi dengan penjualan tahun sebelumnya. Perusahaan yang dapat tumbuh dan juga berkembang dengan baik adalah perusahaan

yang dapat menghasilkan suatu laba yang baik pula.

Bukti empiris dari Ermad MJ (2018) menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan.

### **Hubungan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal**

Profitabilitas menunjukkan keberhasilan perusahaan di dalam menghasilkan keuntungan dan dapat memberikan informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan (Toto Prihadi, 2019:165). Dalam penelitian ini rasio yang digunakan untuk mengukur profitabilitas perusahaan adalah ROE yang merupakan ukuran yang digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba yang tersedia bagi pemegang saham perusahaan.

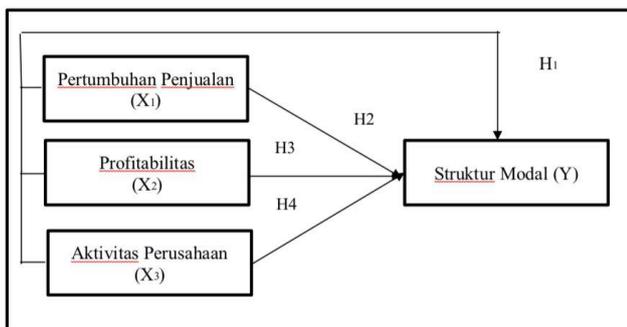
Bukti empiris dari (Ismaida & Saputra, 2016) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal, dimana semakin tinggi profitabilitas, maka nilai struktur modal juga akan meningkat.

### **Hubungan Aktivitas Perusahaan Terhadap Struktur Modal**

Semakin tinggi aktivitas perusahaan maka akan semakin efektif pihak manajemen dalam mengelola aset perusahaan untuk menjalankan kegiatan perusahaan. Aktivitas perusahaan yang dihitung dengan perputaran aset merupakan analisis yang dilakukan terhadap tingkat profitabilitas perusahaan yang lebih difokuskan untuk menilai efektivitas perusahaan dan intensitas aset dalam menghasilkan penjualan.

Dimana dengan semakin tingginya nilai perputaran aset mencerminkan semakin tinggi pula nilai penjualan terhadap nilai total aset. Hal

ini sesuai dengan yang dikemukakan oleh Kasmir (2016:85) bahwa perputaran aset merupakan cara perusahaan dalam memanfaatkan aset perusahaan yang dapat diukur melalui perbandingan antara penjualan dengan total aset. Bukti empiris dari hasil penelitian menunjukkan bahwa Sari (2019) menemukan bahwa *total aset turn over* (TATO) berpengaruh terhadap struktur modal (DER).



Berdasarkan hubungan antar variabel yang telah dipaparkan pada kerangka pemikiran, maka hipotesis dalam penelitian ini dinyatakan dalam hipotesis alternatif ( $H_a$ ) sebagai berikut :

- $H_1$  : Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Aktivitas Perusahaan secara bersama-sama berpengaruh Terhadap Struktur Modal.
- $H_2$  : Pertumbuhan Penjualan secara individu berpengaruh terhadap Struktur Modal.
- $H_3$  : Profitabilitas secara individu berpengaruh terhadap Struktur Modal.
- $H_4$  : Aktivitas Perusahaan secara individu berpengaruh terhadap Struktur Modal.

## METODE PENELITIAN

### Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018–2020 berjumlah 57 perusahaan. Secara ringkas, populasi dalam penelitian ini dapat dilihat pada Tabel 1.

**Tabel 1**  
**Populasi Penelitian**

No	Uraian	Tahun			Jumlah
		2018	2019	2020	
1	Jumlah perusahaan property dan Real Estate yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020.	56	66	79	201
2	Perusahaan yang tidak lengkap memiliki laporan keuangan per 31 Desember lengkap.	2	5	9	16
3	Perusahaan yang tidak mengalami kerugian dan tidak mengalami pertumbuhan penjualan selama 2018-2020	28	45	55	128
5	Total	26	16	15	57

### Sumber dan Teknik Pengumpulan Data

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dan jenis data yang digunakan adalah kombinasi antara *time series* dan *cross section* data yang disebut *panel data*. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan auditan seluruh perusahaan yang listing di BEI, memiliki laporan keuangan lengkap, mengalami keuntungan dan mengalami pertumbuhan penjualan selama periode 2018–2020 yang dapat diperoleh melalui [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Teknik pengumpulan data dilakukan dengan teknik dokumentasi.

### Definisi Operasional Variabel Struktur Modal

Struktur modal tentunya harus di optimalkan karena dengan adanya struktur modal yang baik dapat mendukung efektifitas kegiatan operasional perusahaan berjalan dengan lancar. Struktur modal diukur dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). DER adalah rasio yang membandingkan jumlah hutang terhadap ekuitas.

Rasio DER menggambarkan sampai sejauh mana modal pemilik dapat menutupi hutang-hutang kepada pihak luar (Rizal Luqman Hakim 2017 : 19) Berdasarkan penjelasan tersebut, maka struktur modal dalam penelitian ini diukur dengan rumus :

$$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

### Pertumbuhan Penjualan (X<sub>1</sub>)

Pertumbuhan penjualan menurut Kasmir (2016:107) menunjukkan sejauh mana perusahaan dapat meningkatkan penjualannya dibandingkan dengan total penjualan secara keseluruhan. Perusahaan yang memiliki pertumbuhan penjualan yang tinggi dalam periode waktu yang relatif cepat tentu akan bernilai lebih dalam pandangan kreditor dan investor. Hal ini dikarenakan dengan adanya pertumbuhan penjualan yang baik, maka akan berdampak pada keuntungan yang perusahaan dapatkan juga akan baik, sehingga dapat menjamin keberadaan dan keberlangsungan aktivitas perusahaan. Berdasarkan penjelasan tersebut, maka pertumbuhan penjualan dalam penelitian ini diukur dengan rumus :

$$GS = \frac{\text{Penjualan Tahun Ini} - \text{Penjualan Tahun Lalu}}{\text{Penjualan Tahun Lalu}} \times 100 \%$$

### Profitabilitas (X<sub>2</sub>)

Profitabilitas menunjukkan keberhasilan perusahaan di dalam menghasilkan keuntungan dan dapat memberikan informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan (Toto Prihadi, 2019:165). Dalam penelitian ini rasio yang digunakan untuk mengukur profitabilitas perusahaan adalah Return On Equity (ROE) yang merupakan ukuran yang digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba yang tersedia bagi pemegang saham perusahaan. Return (ROE) dihitung dengan membandingkan laba bersih setelah pajak dengan total ekuitas (Setyawan, Topowijono & Nuzulia, 2016).

Berdasarkan penjelasan tersebut, maka profitabilitas dalam penelitian ini diukur dengan rumus :

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Ekuitas}}$$

### Aktivitas Perusahaan (X<sub>3</sub>)

Menurut Kasmir (2016:185), rasio *total asset turnover* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perputaran semua aktiva yang dimiliki perusahaan dan mengukur berapa jumlah penjualan yang diperoleh dari tiap rupiah aktiva. Dalam mengukur tingkat perputaran aset, sumber masuknya aset yang telah tertanam dalam investasi adalah berasal dari aktivitas operasional perusahaan. Idealnya makin tinggi tingkat perputaran aset, makin cepat kembalinya uang pada perusahaan. Sari (2019) menemukan bahwa *total aset turn over* (TATO) berpengaruh terhadap struktur modal (DER). Berdasarkan penjelasan tersebut, maka aktivitas perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan rumus :

$$TATO = \frac{\text{Total Penjualan}}{\text{Total Aset}}$$

## HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

### Stastistik Deskriptif

Tabel 2  
Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Struktur Modal	57	0.0015	6.1964	0.664499	0.117304
Pertumbuhan Penjualan	57	0.0007	1.2070	0.983188	0.520198
Profitabilitas	57	0.0012	1.1998	0.106656	0.136210
Aktivitas Perusahaan	57	0.0029	1.3997	0.619606	0.136261
Valid N (listwise)	57				

Sumber : *Output SPSS 23*

Berdasarkan Tabel 2, nilai rata-rata struktur modal yaitu sebesar 0,664499. Nilai tersebut menunjukkan bahwa, selama tahun 2018-2020 perusahaan sektor *property* dan *real estate* memiliki struktur modal rata-rata 0,664499 kali atau sebesar 66,44%.

Nilai minimum struktur modal yaitu sebesar 0,0015. Nilai tersebut menunjukkan bahwa, selama tahun 2018-2020, perusahaan sektor *property* dan *real estate* pernah memiliki struktur modal paling rendah 0,0015 kali atau sebesar 0,15%. Selain nilai rata-rata dan nilai minimum, ada juga nilai maksimum yaitu sebesar 6,1964. Nilai tersebut menunjukkan bahwa, selama tahun 2018 - 2020, perusahaan sektor *property* dan *real estate* pernah memiliki struktur modal paling tinggi 6,1964 kali atau sebesar 619,64%.

Berdasarkan tabel 2, nilai rata-rata pertumbuhan penjualan yaitu sebesar 0.983188. Nilai tersebut menunjukkan bahwa, selama tahun 2018-2020 perusahaan *property* dan *real estate* terjadi pertumbuhan penjualan dengan rata-rata 0.983188 kali atau sebesar 98,32% dari pertumbuhan penjualan total. Nilai minimum pertumbuhan penjualan yaitu sebesar 0,0007. Nilai tersebut menunjukkan bahwa, selama tahun 2018-2020, perusahaan sektor *property* dan *real estate* pernah mengalami pertumbuhan penjualan paling rendah 0,0007 kali atau sebesar 0,07% dari pertumbuhan penjualan total. Selain nilai rata-rata dan nilai minimum, ada juga nilai maksimum. Nilai maksimum yaitu sebesar 1,2070. Nilai tersebut menunjukkan bahwa, selama tahun 2018- 2020, perusahaan sektor *property* dan *real estate* terjadi pertumbuhan penjualan paling tinggi 1,2070 kali atau sebesar 120,7% dari pertumbuhan penjualan total.

Berdasarkan Tabel 2, nilai rata-rata profitabilitas yaitu sebesar 0.106656. Nilai tersebut menunjukkan bahwa, selama tahun 2018-2020 perusahaan sektor *property* dan *real estate* terjadi profitabilitas rata – rata 0.106656 kali atau sebesar 10.66% dari profitabilitas total. Nilai

minimum profitabilitas yaitu sebesar 0.0012. Nilai tersebut menunjukkan bahwa, selama tahun 2018-2020, perusahaan sektor *property* dan *real estate* mengalami profitabilitas paling rendah 0.0012 kali atau sebesar 0,12% dari profitabilitas total. Selain nilai rata-rata dan nilai minimum, ada juga nilai maksimum. Nilai maksimum yaitu sebesar 1.1998. Nilai tersebut menunjukkan bahwa, selama tahun 2018-2020, perusahaan sektor *property* dan *real estate* mengalami profitabilitas paling tinggi 1.1998 kali atau sebesar 119,98% dari profitabilitas total.

Berdasarkan Tabel 2, nilai rata-rata aktivitas perusahaan yaitu sebesar 0.619606. Nilai tersebut menunjukkan bahwa, selama tahun 2018-2020 perusahaan *property* dan *real estate* mengalami aktivitas perusahaan dengan rata-rata 0.619606 kali atau sebesar 61,96% dari aktivitas perusahaan total. Nilai minimum aktivitas perusahaan yaitu sebesar 0.0029. Nilai tersebut menunjukkan bahwa, selama tahun 2018-2020, perusahaan sektor *property* dan *real estate* melakukan aktivitas perusahaan paling rendah 0.0029 kali atau sebesar 0,29% dari aktivitas perusahaan total. Selain nilai rata-rata dan nilai minimum, ada juga nilai maksimum. Nilai maksimum yaitu sebesar 1.3997. Nilai tersebut menunjukkan bahwa, selama tahun 2018- 2020, perusahaan sektor *property* dan *real estate* mengalami aktivitas perusahaan paling tinggi 1.3997 kali atau sebesar 139,97% dari aktivitas perusahaan total.

**Tabel 3**  
**Hasil Pengujian Hipotesis**

Persamaan $Y = 0,012 - 0,016 PP + 2,016 PF - 1,000 AP$					+
t-value	1,015	- 1,618	-1,719	1,429	2
Sig. Value	0,656	0,606	0,499	0,188	
F- Value / Sig.	2,018 / 0,051 <sup>b</sup>				
R/R <sup>2</sup> / Adj. R <sup>2</sup>	0,356 / 0,126 / 0,066				

Berdasarkan tabel 3 terlihat nilai koefisien beta ( $\beta$ ) pertumbuhan penjualan secara berurutan sebesar -0,0016, + 2,016, dan -1,000. Nilai tersebut menunjukkan bahwa  $-0,016 \neq 0$ ;  $+2,016 \neq 0$ ; dan  $-1,000 \neq 0$ . Hal ini berarti semua nilai koefisien beta tidak sama dengan nol ( $\beta_1, \beta_2$ , dan  $\beta_3 \neq 0$ ). Selanjutnya nilai tersebut dimasukkan ke dalam kriteria menerima atau menolak hipotesis. Maka  $H_{a1}$  diterima, artinya pertumbuhan penjualan, profitabilitas, dan aktivitas perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal.

Berdasarkan tabel 3 terlihat nilai koefisien beta ( $\beta$ ) pertumbuhan penjualan sebesar - 0,016. Nilai tersebut menunjukkan bahwa  $-0,016 \neq 0$ . Hal ini berarti nilai koefisien beta pertumbuhan penjualan tidak sama dengan nol ( $\beta_1 \neq 0$ ). Selanjutnya nilai tersebut dimasukkan ke dalam kriteria menerima atau menolak hipotesis. Maka  $H_{a2}$  diterima, artinya pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal.

Berdasarkan Tabel 3 terlihat nilai koefisien beta ( $\beta$ ) profitabilitas sebesar +2,016. Nilai tersebut menunjukkan bahwa  $+2,016 \neq 0$ . Hal ini berarti nilai koefisien beta tidak sama dengan nol ( $\beta_2 \neq 0$ ). Selanjutnya nilai tersebut dimasukkan ke dalam kriteria menerima atau menolak hipotesis. Maka  $H_{a3}$  diterima, artinya profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal.

Berdasarkan tabel 3 terlihat nilai koefisien beta ( $\beta$ ) sebesar -1,000. Nilai tersebut menunjukkan bahwa  $-1,000 \neq 0$ . Hal ini berarti nilai koefisien beta aktivitas perusahaan tidak sama dengan nol ( $\beta_3 \neq 0$ ). Selanjutnya nilai tersebut dimasukkan ke dalam kriteria menerima atau menolak hipotesis. Maka  $H_{a4}$  diterima, artinya aktivitas perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal.

## KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan pembahasan hasil penelitian yang telah dikemukakan sebelumnya, bahwa Pertumbuhan penjualan, profitabilitas, dan aktivitas perusahaan secara bersama – sama berpengaruh terhadap struktur modal. Pertumbuhan penjualan secara individu berpengaruh terhadap struktur modal Profitabilitas secara individu berpengaruh terhadap struktur modal. Aktivitas perusahaan secara individu berpengaruh terhadap struktur modal.

Penelitian ini hanya dilakukan pada industri *property* dan *real estate* saja. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat melakukan penelitian pada industri lain yang juga memiliki struktur modal yang tinggi seperti industri perbankan, perusahaan makanan dan minuman, farmasi, pertambangan, dan otomotif yang terdaftar di BEI. Untuk peneliti selanjutnya agar menambah beberapa variabel bebas lainnya yang berpotensi berpengaruh besar terhadap struktur modal perusahaan. Peneliti selanjutnya sebaiknya melakukan penelitian dengan periode lebih lama.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ayu Indira Dewiningrat & Mustanda. 2018. **Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal**. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 7, No. 7.
- Bagus, Rista Santika dan Bambang Sudiyatno. 2016. **Menentukan Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia**. Dinamika Keuangan dan Perbankan, Nopember 2011, Hal: 172 - 182 Vol. 3, No. 2 ISSN :1979-4878.
- Bambang Riyanto. (2011). **Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan**. Yogyakarta : BPFE.

- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2016. *Fundamentals of Financial Management, 14th Edition*. Mason: South-Western Cengage Learning.
- Dewa Ayu Intan Yoga Maha Dewi & Gede Mertha Sudiarta. 2017. **Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan**. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No. 4, 2017: 2222-2252. ISSN : 2302-8912.
- Eka Purnama Sari (2019). **Pengaruh CR, ROA, SA, TATO Terhadap DER Pada Perusahaan Perkebunan Di Bei**.
- Ermad MJ & Zulkifli Umar. 2018. **Jurnal Kebangsaan, Vol.7 No.14. Juli-Desember 2018. ISSN: 2089-5917**.
- Gani, Irawan, dan Siti Amalia, 2015, **Alat Analisis Data - Aplikasi Statistik Untuk Penelitian Bidang Ekonomi dan Sosial, Edisi 1**. CV. Andi Offset, Yogyakarta.
- Hakim, Rizal Luqman. 2017. **Pengaruh Profitabilitas dan Non Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)**. Skripsi. Universitas Pasundan. Bandung.
- I Made Sudana, (2017). **“Manajemen Keuangan Teori dan Praktik”**. Malang: Airlangga University Press.
- Ida Ayu Dewi Kusuma Wardani, Wayan Cipta, dan I Wayan Suwendra. 2016. **Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas terhadap Stuktur Modal pada Perusahaan Manufaktur**. E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Manajemen (Volume 4 Tahun 2016).
- Iga Bagus Jaya Wardhana & Wisnu Maward. 2016. **Pengaruh Struktur Aktiva, Asset Turnover, Growth Terhadap Profitability Melalui Variabel Capital Structure Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Consumer Goods BEI Periode Tahun 2012-2014)**. Volume 5, nomor 2, Tahun 2016, Halaman 1-14.
- Ismaida, Putri dan Saputra, Mulia. 2016. **Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Ukuran, dan Aktivitas Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2014**. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA) Vol.1. No.1.
- Kasmir. (2018). **Analisis Laporan Keuangan**. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2016. **Analisis Laporan Keuangan**. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Komara, A., Hartoyo, S., & Andati, T. (2016). **Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Otomotif**. Jurnal Keuangan Dan Perbankan, 20(1), 10–21.
- Luh Putu Widayanti, Nyoman Triaryati, dan Nyoman Abundanti. 2016. **Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, dan Pajak Terhadap Struktur Modal pada Sektor Pariwisata**. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 6, 2016: 3761-3793. ISSN : 2302-8912.
- Mulyani, H.S. 2017. **Analisis Struktur Modal Berdasarkan Growth Opportunity, Profitabilitas, Effective Tax Rate, dan Asset Tangibility (Studi Pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)**. Jurnal Ilmiah Manajemen dan Akuntansi, Vol.4 No.2.
- Ni Made Novione & Made Rusmala. 2016. **Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Stuktur Aktiva dan Pertumbuhan Aktiva terhadap Stuktur Modal**. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.8, 2016:5172-5199 ISSN : 2302-8912.
- Omet, Ghassan, & Bashar Khaled Abu Khalaf. 2016. **Determinants of Capital Structure in Various Circumstances: Could They Be Similar**. *Research Journal of Business and Management*. Volume 2(2).

- Ridho, M. (2019). **Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur *Go Public***. Jurnal Ekonomi Dan Keuangan, 22, 13–19.
- Sekaran, Uma dan Roger Bougie, (2017), **Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian, Edisi 6, Buku 2**. Salemba Empat, Jakarta Selatan 12610.
- Setyawan, A. I., Topowijono, & Nuzula, N. F. (2016). **Pengaruh *Firm Size, Growth Opportunity, Profitability, Business Risk, Effective Tax Rate, Asset Tangibility, Firm Age* dan *Liquidity* terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate 2009- 2014)**. Jurnal Administrasi Bisnis, 31, 108-117.
- Subramanyam, K.R. (2017). **Analisis Laporan Keuangan**. Edisi Kesebelas. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiarto. (2016). **Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan & Informasi Asimetri**. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Toto Prihadi. (2019). **Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi**. PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.