

Nomor: 0532/UN40.F7.S1/PK.05.01/2022

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP FINANCIAL DISTRESS
DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2011-2020)**

SKRIPSI

*Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada
Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis*



Disusun oleh:

Annisa Aulia Afri

1607174

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA

2022

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP FINANCIAL DISTRESS DENGAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode
2011-2020)**

SKRIPSI

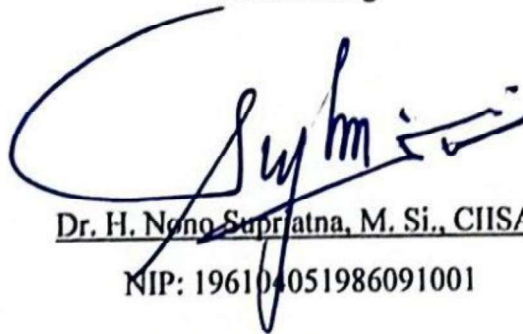
Oleh

Annisa Aulia Afri

1607174

Telah disetujui dan disahkan oleh :

Pembimbing



Dr. H. Nono Supriatna, M. Si., CIISA.

NIP: 196104051986091001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pendidikan Indonesia



Dr. Elis Mediawati, S.Pd., M.Si., Ak., CA, CFP, ERMCP, CSRS

NIP: 198201232005012002

**Pengaruh Struktur Modal terhadap Financial Distress dengan Ukuran
Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi
(Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2011-2020)**

Oleh

Annisa Aulia Afri

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Annisa Aulia Afri 2022

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2022

Hak cipta dilindungi undang-undang.

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, di foto kopi atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP FINANCIAL DISTRESS DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Inonesia Periode 2011-2020)”** beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan kaidah keilmuan yang berlaku. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan pelanggaran terhadap kaidah dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian naskah ini.

Bandung, April 2021

Yang membuat pernyataan,



Annisa Aulia Afri

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan saya kemudahan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Tanpa pertolongan-Nya tentunya saya tidak akan sanggup untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik. S:awat serta salam semoga terlimpah curahkan kepada baginda tercinta kita yaitu Nabi Muhammad SAW yang kita nanti-nantikan syafa'atnya di akhirat nanti.

Penulis mengucapkan syukur kepada Allah SWT atas limpahan nikmat sehat-Nya, baik itu berupa sehat fisik maupun akal pikiran, sehingga penulis mampu untuk menyelesaikan pembuatan skripsi penelitian sebagai tugas akhir dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal terhadap Financial Distress dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Inodesia Periode 2011-2020)”**.

Penulis tentu menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih banyak terdapat kesalahan serta kekurangan di dalamnya. Untuk itu, penulis mengharapkan saran baik dari pembaca maupun dari dosen pembimbing serta dosen penelaah supaya skripsi ini nantinya dapat menjadi skripsi yang lebih baik lagi. Kemudian apabila terdapat banyak kesalahan pada skripsi ini penulis mohon maaf yang sebesar-besarnya.

Dalam proses yang telah penulis lalui, banyak sekali dukungan, bantuan dan do'a dari berbagai pihak. Oleh karenanya, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M. Solehuddin, M.Pd., M.A. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Dr. H. Eeng Ahman, M.S., selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis (FPEB).
3. Ibu Dr. Elis Mediawati, S.Pd., S.E., M.Si., Ak., CA., CFP., ERMCP., CSRS., selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
4. Ibu Dr. Hj. Alfira Sofia, ST., MM., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa memotivasi, mendukung, mengarahkan

dan membimbing penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Pendidikan Indonesia.

5. Bapak Dr. H. Nono Supriatna, M.Si., CIISA. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, bimbingan dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Dr. Toni Heryana, S.Pd., MM., CRA., Ibu Dr. Hj. Alfira Sofia, ST., MM., dan Ibu Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si., ChFi., selaku Dosen Penelaah dan Penguji yang telah berkenan untuk membimbing dan memberikan saran-saran yang membangun selama proses penyelesaian skripsi ini.
7. Seluruh dosen dan staf Program Studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama menempuh kegiatan perkuliahan.
8. Bapak Afrizal dan Ibu Kartini selaku kedua orang tua serta Adik yang selalu mendoakan serta mendukung baik moril dan materil kepada penulis dalam proses menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat-sahabat seperjuangan selama 4 tahun menjadi mahasiswa dalam suka maupun duka, Lydia Sari, Riska Indri Oktaviani, Farisha, Adisty, Meli, Irvya yang telah memberi semangat dan motivasi selama penulis menpuh perkuliahan.
10. Riska Indri Oktaviani, Puspasari, Hasna, dan Resa yang bersama berjuang dalam membuat skripsi. mbersamai perjuangan penulis dalam penyusunan skripsi ini
11. Teman-teman Akuntansi angkatan 2016.
12. Seluruh pihak yang membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu-persatu.

Bandung, Juli 2022

Penulis

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP FINANCIAL DISTRESS DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2020)

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Telekomunikasi. Populasi dalam penelitian ini perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2020. Dalam Penelitian ini pengukuran struktur modal Menggunakan rasio *debt to equity ratio* (DAR), financial distress yang diukur dengan model Sringate, ukuran perusahaan yang diukur dengan menggunakan logaritma natural dari total asset. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Data perusahaan terpilih berjumlah 5 perusahaan telekomunikasi, dengan total pengamatan dalam penelitian ini adalah 50 data laporan keuangan tahunan. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder dengan teknik dokumentasi dan pustaka. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan *software Eviews 12*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap financial distress. Hasil variabel moderasi menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dalam penelitian ini tidak dapat memoderasi hubungan antara struktur modal dan financial distress.

Kata Kunci: *Struktur Modal, Financial Distress, Ukuran Perusahaan*

ABSTRACT

THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE ON FINANCIAL DISTRESS WITH COMPANY SIZE AS A MODERATING VARIABLE

***(Study on Telecommunication Companies Listed on the Indonesia Stock
Exchange 2011-2020 Period)***

This study aims to determine the effect of capital structure on firm value with firm size as a moderating variable in telecommunications companies. The population in this study is telecommunications companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2011-2020. In this study, the measurement of capital structure uses the debt to equity ratio (DAR), financial distress as measured by the Sringate model, the firm size is measured using the natural logarithm of total assets. The sampling method used purposive sampling method. The selected company data are 5 telecommunications companies, with a total of 50 observations in this study. Sources of data used are secondary data with documentation and library techniques. The analytical method used is panel data regression analysis using Eviews 12 software. The results of this study indicate that capital structure has no effect on financial distress. The results of the moderating variable indicate that the firm size in this study cannot moderate the relationship between capital structure and financial distress.

Keywords: *Capital Structure, Financial Distress, Size Company*

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GRAFIK.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I.....	14
PENDAHULUAN	14
1.1. Latar Belakang Masalah	14
1.2. Rumusan Masalah	22
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	22
1.4. Kegunaan Penelitian.....	23
BAB II.....	25
KAJIAN PUSTAKA	25
2.1. Kajian Pustaka	25
2.1.1. Teori Trade-off.....	25
2.1.2. Teori Agency.....	25
2.1.3. Struktur Modal	26
2.1.3.1. Pengertian Struktur Modal.....	26
2.1.3.2. Rasio pengukuran struktur modal	28
2.1.3.3. Faktor yang mempengaruhi struktur modal.....	29
2.1.3.4. Fenomena Struktur modal selama pandemi covid-19	31
2.1.4. Financial Distress	32
2.1.4.1. Pengertian Financial distress	32
2.1.4.2. Tingkatan perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan.....	33
2.1.4.3. Model perhitungan financial distress	34
2.1.4.4. Penyebab terjadinya financial distress.....	38
2.1.4.5. Fenomena Financial Distress selama Pandemi Covid-19	39

2.1.5.	Ukuran Perusahaan	40
2.2.	Penelitian Terdahulu	41
2.3.	Kerangka Pemikiran	47
2.4.	Hipotesis.....	50
BAB III		51
OBJEK DAN METODE PENELITIAN		51
3.1.	Objek Penelitian.....	51
3.2.	Metode Penelitian.....	51
3.2.1.	Desain Penelitian.....	51
3.2.2.	Definisi dan Operasional Variabel	52
3.2.2.1.	Devinisi variabel.....	52
3.2.2.2.	Operasional Variabel.....	53
3.2.3.	Populasi dan Sampel.....	54
3.2.4.	Jenis dan sumber data	55
3.2.5.	Teknik Pengumpulan Data	56
3.2.6.	Teknik Analisis Data.....	56
3.2.6.1.	Analisis Deskriptif.....	56
3.2.6.2.	Analisis Regresi Data Panel.....	57
3.2.6.3.	Rancangan dan Pengujian Hipotesis.....	60
3.2.6.4.	Uji t (Parsial)	61
3.2.6.5.	Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	62
BAB IV		63
PEMBAHASAN		63
4.1.	Hasil Penelitian.....	63
4.1.1.	Tinjauan Umum Subjek Penelitian	63
4.1.2.	Analisis Deskriptif Data Variabel Penelitian.....	63
4.1.2.1.	Struktur Modal	64
4.1.2.2.	Financial Distress	67
4.1.2.3.	Ukuran Perusahaan	71
4.1.3	Analisis Data.....	74
4.1.3.1.	Metode Penentuan Model Regresi Data Panel	74
4.1.3.2.	Analisis Regresi Data Panel.....	76
4.1.3.3.	Uji t (Parsial)	79

4.1.3.4. Analisa Koefisien Determinasi (R^2)	81
BAB V	88
KESIMPULAN	88
DAFTAR PUSTAKA	90
A. Struktur Modal	99
B. Financial Distress	102
C. Ukuran Perusahaan	105
D. Hasil Uji Chow Hipotesis	108
E. Hasil Uji Hausman Hipotesis	109
F. Hasil Uji Hipotesis I	110
G. Hasil Uji Hipotesis II	111

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Daftar Laba Rugi Perusahaan Telekomunikasi 2011-2020	16
Grafik 1. 2 Daftar Total Utang Perusahaan Telekomunikasi 2011-2020	19
Grafik 1. 3 Data Total Utang Perusahaan Telekomunikasi 2011-2020	20
Grafik 4. 1 Rata-rata Nilai Struktur Modal Perusahaan Telekomunikasi 2011-2020	66
Grafik 4. 2 Rata-rata Nilai Financial Distress Perusahaan Telekomunikasi 2011-2020	70
Grafik 4. 3 Rata-rata Nilai Ukuran Perusahaan Perusahaan Telekomunikasi 2011-2020	74

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	41
Tabel 3. 1 Operasional Variabel	53
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI.....	55
Tabel 3. 3 Klasifikasi Variabel Moderasi	60
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Penelitian	63
Tabel 4. 2 Nilai dari Struktur Modal pada Perusahaan Telekomunikasi 2011-2020.....	64
Tabel 4. 3 Nilai dari Financial Distress pada Perusahaan Telekomunikasi 2011-2020	68
Tabel 4. 4 Nilai dari Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Telekomunikasi 2011-2020	71
Tabel 4. 5 Uji Chow.....	75
Tabel 4. 6 Uji Hausman	76
Tabel 4. 7 Hasil Pengujian Fixed Asset Model	77
Tabel 4. 8 Hasil Pengujian Fixed Asset Model	78
Tabel 4. 9 Uji t	80
Tabel 4. 10 Uji t	80
Tabel 4. 11 Koefisien Determinasi (R^2).....	81
Tabel 4. 12 Koefisien Determinasi (R^2)	82

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	50
---	-----------

DAFTAR PUSTAKA

- Akmalia, A. (2020). PENGARUH STRUKTUR MODAL, STRUKTUR ASET DAN PROFITABILITAS TERHADAP POTENSI TERJADINYA FINANCIAL DISTRESS PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017). *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 3(1), 1–21. <https://doi.org/10.24176/bmaj.v3i1.4613>
- Ali Ahmad. (2015). PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI Sasi Agustin Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya Perekonomian selalu mengalami perubahan dan persaingan bisnis semakin kuat yang membuat para manajer ter. *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Telekomunikasi*, 4(September), 1–20.
- Angraeni, D. (2013). *Ini Penyebab RI Krisis di 2008, Miripkah Dengan Kondisi Sekarang?* Finance.Detik.Com. <https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-2343208/ini-penyebab-ri-krisis-di-2008-miripkah-dengan-kondisi-sekarang>
- Audina, P. B., & HS, S. (2018). Pengaruh Financial Leverage, Struktur Modal Dan Total Asset Growth Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Subsektor Pulp Dan Kertas Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 14(2), 1–15.
- Ayuningtyas, D. (2019). *Kena Suspensi (Lagi), Bagaimana Nasib Bakrie Telecom?* CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190527153633-17-75306/kena-suspensi--lagi--bagaimana-nasib-bakrie-telecom>
- Azhari, N. K., Mahmud, R., & haharuddin, S. N. (2022). Capital Structure of Malaysian Companies: Are They Different During the COVID-19 Pandemic? *koreascience.kr*.
- Brahmana, R. K. (2007). Identifying Financial Distress Condition in Indonesia Manufacture Industry. *Journal Business*, 1–19.

- Candra, D. (2021). *Nasib BTEL: Aset Cuma Rp 4,5 M, tapi Utang Rp 9,67 T*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210118113837-17-216772/nasib-btel-aset-cuma-rp-45-m-tapi-utang-rp-967-t>
- Cinantya, I. G. A. A. P., & Merkusiwati, N. K. L. A. (2015). Pengaruh Corporate Governance, Financial Indicators dan Ukuran Perusahaan pada Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 10(3), 897–915.
- Crespí-Cladera, R., Martín-Oliver, A., & Pascual-Fuster, B. (2021). Financial distress in the hospitality industry during the Covid-19 disaster . *Elsevier*.
- Creswell, J. W. (2014). *Research Design, Qualitatives, Quantitative, and Mixed. (Methods Ap)*. Sage.
- Eisenhardt, & M, K. (2018). *Linked references are available on JSTOR for this article : Agency Theory : An Assessment and Review*. 14(1), 57–74.
- Fabozzi, F. J., & Peterson, P. P. (2002). *Capital Budgeting Theory & Practice*. Wiley Finance, Canada.
- Fadilla, F., & Dillak, V. J. (2019). *PENGARUH STRUKTUR MODAL , PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP FINANCIAL DISTRESS (Studi pada Perusahaan Manufaktur Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 - 2017) THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE , COMPANY GRO*. 6(2), 3610–3617.
- Fauza, R. (2015). *Pengaruh likuiditas profitabilitas, dan struktur modal terhadap financial distress (studi pada perusahaan farmasi PT. Merck Sharp Dohme Pharma TBK tahun 2010-2014)*. Universitas Pendidikan Indonesia.
- Gamayuni, R. R. (2011). Ketepatan Model Altman Sebagai Prediktor Kebangkrutan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 16(2), 158–176.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 97.
- Gitau Muigai, R., & Muriithi, J. G. (2017). The Moderating Effect of Firm Size on the Relationship Between Capital Structure and Financial Distress of Non-

- Financial Companies Listed in Kenya. *Journal of Finance and Accounting*, 5(4), 151. <https://doi.org/10.11648/j.jfa.20170504.15>
- Hakim, R. N., & Meiliana, D. (2020). *Jokowi Gelontorkan Rp 405,1 Triliun untuk Atasi Covid-19, Ini Rinciannya*. Indonesia: Kompas.com.
- Harjito, D. A. (2011). Teori Pecking Order dan Trade-Off dalam Analisis Struktur Modal di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 15(2), 187–196. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol15.iss2.art3>
- Hastuti, R. T. (2018). Analisis Komparasi Model Prediksi Financial Distress Altman, Springate, Grover Dan Ohlson Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013. *Jurnal Ekonomi*, 20(3), 446. <https://doi.org/10.24912/je.v20i3.405>
- Irawati, S. (2008). *Akuntansi Dasar 1 & 2*. Pustaka.
- Irsad, M., & Sudarsi, S. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Deviden dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2017). *Proceeding SENDIU*, 1(2), 553–559.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Human Relations*, 72(10), 1671–1696. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Krisnanda, P., & Wiksuana, I. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Non-Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(5), 254463.
- Lawrence, J. R., Pongsat, S., & Lawrence, H. (2015). The use of ohlson's o-score for bankruptcy prediction in Thailand. *Journal of Applied Business Research*, 31(6), 2069–2078. <https://doi.org/10.19030/jabr.v31i6.9468>
- Lessy, D. A. (2016). *PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP STRUKTUR*

MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (Issue June). Universitas Negeri Yogyakarta.

Mai, M. U. (2013). Keputusan Struktur Modal, Tingkat Produktivitas dan Profitabilitas, serta Nilai Perusahaan (Kajian Atas Perspektif Teori Dasar Struktur Modal) Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 12(1), 19-32.

Memba, F., & Job, A. N. (2013). Causes of Financial Distress : A Survey of Firms Funded by Industrial and Commercial Development Corporation in Kenya. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 4, 1171–1185.

Musyafak, M. F. (2017). PENGARUH FINANCIAL DISTRESS TERHADAP HARGA SAHAM YANG DIMODERASI STRUKTUR MODAL Muhammad Fatih Musyafak. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(November).

Mutamimah, & Rita. (2009). Keputusan Pendanaan: Pendekatan Trade-off Theory dan Pecking Order Theory. *Jurnal Ekobis*, 10(1), 241–249.

Maulana, Marwa, T., & Wahyudi, T. (2018). The Effect of Transfer Pricing, Capital Intensity and Financial Distress on Tax. *Електронне наукове фахове видання з економічних наук*.

Myers, S. C. (2001). Capital Structure. *The Journal of Economic Perspectives*, 15.

Myers, Stewart. C. (2001). Capital structure. *Journal Of Economic Perspectives*, 15(2), 81–102. <https://doi.org/10.4337/9781785363528.00012>

Peter, & Yoseph. (2011). Analisis Kebangkrutan Dengan Metode Z-Score Altman, Springate dan Zmijewski Pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk Periode 2005-2009. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(6), 1–23.

Piatt, H. D., & Piatt, M. B. (2002). Predicting corporate financial distress: Reflections on choice-based sample bias. *Journal of Economics and Finance*, 26(2), 184–199. <https://doi.org/10.1007/bf02755985>

Prabansari, Y., & Kusuma, H. (2005). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur

- Modal Perusahaan Manufaktur Go Public di Bursa Efek Jakarta. *Sinergi Khusus on Finance*, 1–15.
- Pratama, J. (2016). *PREDIKSI FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA*.
- Putra, I. W. (2015). *PENGUJIAN TRADE OFF THEORY PADA STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN DALAM INDEKS SAHAM KOMPAS100*. 13, 705–722.
- Qolbi, N., & Laoli, N. (2019). *Laporan keuangan 2018 dapat opini disclaimer, begini penjelasan BTEL*. Kontan.Co.Id. <https://investasi.kontan.co.id/news/laporan-keuangan-2018-dapat-opini-disclaimer-begini-penjelasan-btel>
- Rahayu, F., Suwendra, I. W., & Yulianthini, N. N. (2016). Analisis Financial Distress Dengan Menggunakan Metode Altman Z-Score, Springate, Dan Zmijewski Pada Perusahaan Telekomunikasi. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 4(1).
- Rahayu, W. P., & Sopian, D. (2016). More Consumer Diabetes Products Using Technology to Get--and Stay--Connected. *Diabetes Self-Management*, 33(2).
- Rosadi, D. (2012). *Ekonometrika & Analisis Runtun Wantu Terapan dengan Eviews*. CV. Andi Offset.
- Saleh, T. (2020). *Hampir 12 Tahun Tekor, Smartfren Cetak Rugi Rp 2 T di 2019*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200323131749-17-146946/hampir-12-tahun-tekor-smartfren-cetak-rugi-rp-2-t-di-2019>
- Salim, S. N., & Dillak, V. J. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan , Biaya Agensi Manajerial , Struktur Modal Dan Gender Diversity Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5(3), 182–198. https://drive.google.com/file/d/1xRA_rggUw2KIEcvk93OFhsimrJrKfKTj/view

- Sari, Ni Luh Kade Merta Sari dan Putri, I. G. A. M. A. D. (2016). Kemampuan Profitabilitas memoderasi pengaruh likuiditas dan leverage terhadap financial distress. *Jurnal Riset Akuntansi*, 6(1), 1–9.
- Setiawan, H., & Amboningtyas, D. (2017). *FINANCIAL RATIO ANALYSIS FOR PREDICTING FINANCIAL DISTRESS CONDITIONS (Study on Telecommunication Companies Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2010-2016)*.
- Solimun. (2010). *Analisis Variabel Moderasi dan Mediasi*. Universitas Brawijaya.
- Springate, G. leoub. (1978). Predicting the Possibility of Failure in a Canadian firm. In *British Columbia*. Simon Fraser University.
- Sudana, I. (2011). *Manajemen keuangan perusahaan : teori dan praktik*. Erlangga.
- Sudaryawan, D. H. (2014). PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PADA PT. BAKRIE TELECOM TBK TAHUN 2008-2012. In *Skripsi Universitas Pendidikan Indonesia* (Issue 007).
- Sugiono. (2009). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&B*. Alfabeta.
- Sugiono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Alfabeta.
- Timmermans, M. (2014). *U . S . CORPORATE BANKRUPTCY PREDICTING MODELS*. November.
- Utami, D. N. (2020). *Pendapatan dan Pelanggan Melesat tapi Masih Merugi? Ini Alasan Smartfren*. <https://market.bisnis.com/read/20200814/192/1279381/pendapatan-dan-pelanggan-melesat-tapi-masih-merugi-ini-alasan-smartfren> **Bisnis.Com**.
- Wareza, M. (2020). *Industri Telekomunikasi Juga Terdampak Covid-19, Ini Faktanya*. **CNBC Indonesia**.

<https://www.cnbcindonesia.com/market/20200518175330-17-159345/industri-telekomunikasi-juga-terdampak-covid-19-ini-faktanya>

Widiasworo, E. (2019). *Menyusun Penelitian Kuantitatif untuk Skripsi dan Tesis*. Araska Publisher.

Daftar Lampiran

A. Struktur Modal	98
B. Financial Distress	101
C. Ukuran Perusahaan	104
D. Hasil Uji Chow Hipotesis.....	107
E. Hasil Uji Hausman Hipotesis	108
F. Hasil Uji Hipotesis I.....	109
G. Hasil Uji Hipotesis II	110