

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *TANGIBILITY* TERHADAP
STRUKTUR MODAL**

**(Studi Kasus Pada Sub Sektor *Pharmaceuticals* yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2017)**

SKRIPSI

**Diajukan untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan Program Studi
Pendidikan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia**



**Oleh
Anggi Paramita Putri
1505038**

**FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2019

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *TANGIBILITY* TERHADAP
STRUKTUR MODAL**

**(Studi Kasus Pada Sub Sektor *Pharmaceuticals* yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2012-2017)**

oleh
Anggi Paramita Putri

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

©Anggi Paramita Putri

Universitas Pendidikan Indonesia

Mei 2019

Hak Cipta dilindungi undang-undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak
ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.

Pengaruh Profitabilitas Dan *Tangibility* Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Pada Sub Sektor *Pharmaceuticals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017)

Skripsi ini disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing I



Dra. Herani Tanuatmodjo, M.M
NIP. 196201111989032001

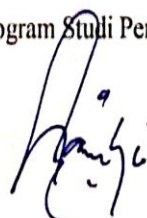
Pembimbing II



Sulastris, S.Pd., M.Stat., M.M
NIP. 920171219820323201

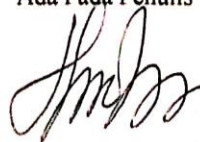
Mengetahui,

Ketua Program Studi Pendidikan Bisnis



Dr. H. Hari Mulyadi, M.Si
NIP. 195905151986011001

Tanggung Jawab Yuridis
Ada Pada Penulis



Anggi Paramita Putri
NIM. 1505038

PERNYATAAN

Bismillahirrahmannirrahim

*Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN TANGIBILITY TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Kasus Pada Sub Sektor Pharmaseuticals yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017)”** ini beserta seluruh isi didalamnya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan pengutipan atau penjiplakan (plagiarisme) dengan cara-cara yang tidak sesuai etika ilmu yang berlaku dalam bidang keilmuan yang ilmiah di masyarakat. Atas pernyataan ini saya siap menanggung resiko/sanksi apabila di kemudian hari adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap yang saya buat ini.*

Bandung, Mei 2019

Yang membuat pernyataan,

Anggi Paramita Putri

1505038

ABSTRAK

Anggi Paramita Putri, (1505038). “Pengaruh Profitabilitas Dan *Tangibility* Terhadap Struktur Modal pada Sub Sektor *Pharmaceuticals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017”. Dibawah bimbingan Dra. Heraeni Tanuatmodjo, M.M., dan Sulastri, S.Pd., M.Stat., M.M

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh kenaikan dan penurunan nilai struktur modal perusahaan sub sektor *pharmaceuticals* yang terdaftar di BEI periode 2012-2017. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui gambaran profitabilitas yang diukur *Return On Equity* (ROE), *tangibility* dan struktur modal yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), serta untuk mengetahui profitabilitas dan *tangibility* terhadap struktur modal.

Metode penelitian yang digunakan yaitu deskriptif dan verifikatif. Populasi penelitian adalah perusahaan sub sektor *pharmaceuticals* yang terdaftar di BEI periode 2012-2017. Sampel diambil dengan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan adalah uji asumsi klasik dan analisis regresi panel, serta uji hipotesis dengan menggunakan uji F dan uji T.

Hasil penelitian mengungkapkan bahwa perkembangan profitabilitas menurun, perkembangan *tangibility* meningkat dan perkembangan struktur modal yang mengalami kenaikan dan penurunan yang cenderung menurun. Berdasarkan uji F, profitabilitas dan *tangibility* berpengaruh terhadap struktur modal, berdasarkan uji T, profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal dan *tangibility* tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Kata Kunci: Profitabilitas, *Tangibility*, Struktur Modal

ABSTRACT

Anggi Paramita Putri, (1505038). " The influence of Profitability and Tangibility on Capital Structure In the Pharmaseuticals Sub-sector listed on the Indonesian Stock Exchange period 2012-2017".Under the guidance of Dra. Heraeni Tanuatmodjo, M.M., and Sulastri, S. Pd., M. Stat., M. M

The research is backed by the increase and decrease in the value of capital structure of the company's sub-sector of Pharmaceuticals registered in the Indonesian Stock Exchange period 2012-2017. This research aims to determine the overview of the profitability measured by Return On Equity (ROE), tangibility and the capital structure measured by Debt to Equity Ratio (DER), and to know the profitability and tangibility of the capital structure. The research methods used are descriptive and verifiedative.

The research population is a sub-sector company of Pharmaceuticals registered in Indonesian Stock Exchange period 2012-2017. Samples taken with purposive sampling techniques. The analytical techniques used are classical assumption testing and panel regression analysis, as well as hypothesis testing using the F test and T test.

The results revealed that the development of profitability decreased, the development of tangibility increased and the development of capital structures that experienced increases and decreases that tend to decline. Based on the F test, the profitability and tangibility are pensive to the capital structure, based on the T test, the profitability affects the capital structure and tangibility has no effect on the capital structure.

Keywords: Profitability, Tangibility, Capital Ctructure

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERNYATAAN	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMAKASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	10
1.3 Rumusan Masalah	14
1.4 Tujuan Penelitian.....	14
1.5 Manfaat Penelitian.....	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA	16
2.1 Kinerja Keuangan.....	16
2.2 Teori Profitabilitas.....	18
2.1.1 Pengertian Profitabilitas.....	18
2.1.2 Model-model Profitabilitas	20
2.3 Teori Tangibility.....	24
2.3.1 Indikator <i>Tangibility</i>	25
2.4 Teori Struktur Modal.....	26
2.4.1 Definisi Modal	26
2.4.2 Jenis-jenis modal.....	28
2.4.3 Definisi Struktur Modal	30
2.4.4 Teori Struktur Modal	31
2.5 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal	36
2.6 Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal	38

2.7 Pengaruh <i>Tangibility</i> terhadap Struktur Modal	38
2.8 Penelitian Terdahulu.....	39
2.9 Kerangka Pemikiran	43
2.10 Hipotesis	47
BAB III METODE PENELITIAN.....	48
3.1 Objek dan Subjek Penelitian	48
3.2 Metode Penelitian.....	48
3.2.1 Metode Penelitian	48
3.3 Operasionalisasi Variabel.....	49
3.4 Jenis, Sumber, dan Teknik Pengumpulan Data Penelitian.....	50
3.4.1 Jenis dan Sumber Data.....	50
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	51
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Penarikan Sampel	52
3.5.1 Populasi.....	52
3.5.2 Sampel dan Teknik Penarikan Sampel	52
3.6 Rancangan Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	53
3.6.1 Rancangan Analisis Data	53
3.6.2 Analisis Dekriptif.....	54
3.6.3 Analisis Verifikatif	55
3.6.4 Analisis Regresi Panel	58
3.6.7 Uji Hipotesis	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	66
4.1 Hasil Penelitian.....	66
4.1.1 Perkembangan Sektor <i>Consumer Goods</i>	66
4.2 Deskriptif Variabel Penelitian.....	74
4.2.1 Gambaran Profitabilitas	74
4.2.2 Gambaran <i>Tangibility</i>	79
4.2.3 Gambaran Struktur Modal	83
4.3 Analisis Statistik.....	88
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	88
4.4 Pemilihan Model Data.....	92
4.4.1 Uji <i>Chow</i>	92

4.4.2 Uji <i>Hausman</i>	92
4.4.3 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	93
4.5 Analisis Regresi Panel	94
4.6 Uji Hipotesis	96
4.6.1 Uji F (Uji keberartian regresi)	96
4.6.2 Uji t (Uji keberartian koefisien regresi)	97
4.7 Pembahasan	98
4.7.1 Gambaran Profitabilitas perusahaan Sub Sektor <i>Pharmaceuticals</i>	98
4.7.2 Gambaran <i>Tangibility</i> perusahaan Sub Sektor <i>Pharmaceuticals</i>	99
4.7.3 Gambaran Struktur Modal (DER) perusahaan Sub Sektor <i>Pharmaceuticals</i>	99
4.8 Pengaruh Profitabilitas (ROE) dan <i>Tangibility</i> terhadap Struktur Modal (DER) Perusahaan Sub Sektor <i>Pharmaceuticals</i>	100
4.8.1 Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Struktur Modal (DER)	100
4.8.2 Pengaruh <i>Tangibility</i> terhadap Struktur Modal (DER)	101
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	103
5.1 Kesimpulan	103
5.2 Saran	104
DAFTAR PUSTAKA	105
LAMPIRAN	114

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Sektor <i>Consumer Goods Industry</i>	5
Tabel 1.2 <i>Debt Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Sub sektor <i>Pharmaceuticals</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017	6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	40
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	50
Tabel 3.2 Jenis dan Sumber Data	51
Tabel 3.3 Sampel Perusahaan Sub sektor <i>Pharmaceuticals</i> yang terdaftar di BEI	53
Tabel 4.1 Rata-rata <i>Return On Equity</i> subsektor <i>Pharmaceuticals</i> yang terdaftar di BEI periode 2012-2017.....	81
Tabel 4.2 Perkembangan Rata-rata <i>Return On Equity</i> subsektor <i>Pharmaceuticals</i> yang terdaftar di BEI periode 2012-2017.....	82
Tabel 4.3 Rata-rata <i>Tangibility</i> subsektor <i>Pharmaceuticals</i> yang terdaftar di BEI periode 2012-2017.....	86
Tabel 4.4 Perkembangan <i>Tangibility</i> subsektor <i>Pharmaceuticals</i> yang terdaftar di BEI periode 2012-2017.....	87
Tabel 4.5 Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) subsektor <i>Pharmaceuticals</i> yang terdaftar di BEI periode 2012-2017.....	91
Tabel 4.6 Perkembangan subsektor <i>Pharmaceuticals</i> yang terdaftar di BEI periode 2012-2017.....	92
Tabel 4.7 Uji Linearitas.....	96
Tabel 4.8 Uji Multikolinearitas.....	97
Tabel 4.9 Uji Heterokedastisitas.....	98
Tabel 4.10 Uji <i>Chow</i>	99
Tabel 4.11 Uji <i>Hausman</i>	100
Tabel 4.12 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	101
Tabel 4.13 Hasil Regresi Data Panel.....	102
Tabel 4.14 Uji Statistik F.....	104
Tabel 4.15 Uji Statistik t.....	105

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Sub Sektor <i>Pharmaceuticals</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2017.....	.8
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	46
Gambar 2.2 Paradigma Penelitian.....	48
Gambar 4.1 Perkembangan <i>Return On Equity</i> (ROE) Sub Sektor <i>Pharmaceuticals</i> yang terdaftar di BEI periode 2012-2017.....	85
Gambar 4.2 Perkembangan <i>Tangibility</i> Sub Sektor <i>Pharmaceuticals</i> yang terdaftar di BEI periode 2012-2017.....	90
Gambar 4.3 Perkembangan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Sub Sektor <i>Pharmaceuticals</i> yang terdaftar di BEI periode 2012-20171ji Autokolerasi.....	98

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I Surat Keputusan dan Catatan Bimbingan

LAMPIRAN II Data Olahan Variabel

LAMPIRAN III Data Laporan Keuangan IDX

LAMPIRAN IV Hasil Output *Eviews*

LAMPIRAN V Riwayat Hidup

DAFTAR PUSTAKA

Sumber buku :

- Abidin, J. (2009). *Analisis Faktor Fundamental Keuangan Dan Resiko Sistemik Terhadap Harga Saham Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, 2009*.
- Ahmad, A. H. (2015). *Auditing (Dasar-dasar Audit Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Al, H. J. (2012). *Dasar-dasar Akuntansi. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi*.
- Ambarwati, S. D. A. (2010). *Manajemen Keuangan Lanjut*. Yogyakarta: graha ilmu.
- Arikunto, S. (2006). *Metode Penelitian Kualitatif*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Baltagi, B. H. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data*. Chicester: John Wiley and Son Ltd.
- Baltagi, B. H. (2008). *Econometrics (Fourth)*. Heidelberg: Springer.
- Brigham, E. F. (1983). *Fundamentals of Financial Management (Third Edit)*. Holt-Saunders Japan: The Dryden Press.
- Brigham, E. F., & Gapenski. (1996). *Intermediate finance management*. Harbor Drive: The Dryden Press.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (10th ed.)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2009). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan (sepuluh)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan (10th ed.)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan (11th ed.)*. Jakarta: Salemba Empat.
- D'amato, E. (2010). *The Top 15 Financial Ratios. Lincoln Indicators Pty Ltd*.
- Darmawan. (2013). *Metode Kuantitatif*. Bandung: Remaja Rosdakaya.
- Fahmi, I. (2014). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gibson. (2009). *Organisasi (Lima)*. Jakarta: Erlangga.
- Gitman, L. (2010). *Principles Of Management Finance (Thirteenth)*. Pearson Edition.
- Gitman, L., & Zutter, C. . (2012). *Principles of Managerial Finance (13th ed.)*. Boston: Pearson.
- H, K. B. (2011). *Capital Structure and Corporate Financing Decisions*. Canada: John Wiley and Son Ltd.
- Horne, J. C. Van, & Wachowicz, J. M. (2009). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Horne, J. C. Van, & Wachowicz, J. M. (2012). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan Edisi 13 Terjemahan Heru Sutojo*. Jakarta: Salemba Empat.
- Houston, J. F., & Brigham, E. F. (2001). *Manajemen Keuangan (8th ed.)*. Jakarta: Erlangga.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2012). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: UPP STIM YKPN.
- Jaya, I. G. N. M., & Sunengsih, N. (2009). *Kajian Analisis Regresi dengan Data Panel. Prosiding Seminar Nasional Penelitian*. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali.
- Mardiyanto, H. (2009). *Intisari Manajemen Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Munawir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Riyanto, B. (2001). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPEF.
- Riyanto, B. (2008). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: Penerbit GPFE.

- Riyanto, B. (2010). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPEF.
- Rodoni, A., & Ali, H. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Kencana.
- Sartono, A. (2004). *Manajemen Keuangan dan Aplikasi* (kedua). Yogyakarta: BPEF.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Empat). Yogyakarta: BPEF.
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Empat). Yogyakarta: BPEF.
- Subramanyam, K., & Wild, J. J. (2010). *Analisis Laporan Keuangan* (Sepuluh). Jakarta: Salemba Empat.
- Sudjana. (2005). *Metode Statistika*. Bandung: Transito.
- Sugiyono. (2010). Metode Penelitian Bisnis. Pendekatan Kuantitatif, kualitatif dan R & D. *Bandung: Alfabeta*, 15(2010), 90. [https://doi.org/10.1016/S0969-4765\(04\)00066-9](https://doi.org/10.1016/S0969-4765(04)00066-9)
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Syamsuddin. (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. 2009: PT Raja Grafindo Persada.
- Syamsuddin, L. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Wolk, H. ., Dodd, J. ., & Rozycki, J. . (2013). *Accounting Theory: Conceptual Issues in a Political and Economic Environment* (8th ed.). California: Sage Publications.

Sumber Jurnal:

- Abor, J. (2005). The effect of capital structure on profitability: an empirical analysis of listed firms in Ghana. *The Journal of Risk Finance*, 6(5), 438–445.
- Ahmed, H. J. A., & Hisham, N. (2009). Revisiting capital structure theory: A test of pecking order and static trade off model from Malaysia capital market. *International Research Journal of Finance and Economics*.
- Al-Ajmi, J., Abo Hussain, H., & Al-Saleh, N. (2009). Decisions on capital structure in a *Zakat* environment with prohibition of *riba*. *The Journal of Risk Finance*, 10(5), 460–476.
- Angeliend, R. P. (2011). Analisis Struktur Modal dan Faktor-Faktor yang mempengaruhinya (studi pada sektor manufaktur di BEI). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 1–15.
- Astuti, A. M. (2010). Fixed Effect Model pada Regresi Data Panel. *Beta*, 3(2), 134–145.
- Bradley M. G. A. Jarrell, & Kim., E. H. (1984). On The Existence of An Optimal Capital Structure. *Journal of Finance*, 39, 857–878.
- Bundala, N. N. (2012). Do Tanzanian Companies Practice Pecking Order Theory, Agency Cost Theory, or Trade Off Theory? An Empirical Studi i Tanzanian Listed Companies. *Journal of Economics and Financial*, 2(4).
- Cahyani, N. I., & Handayani, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Size , Kepemilikan Institusional , Dan Tangibility Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(2), 614–630.
- Chandra, A. F. (2017). Company Size, Profitability, Tangibilitas, Free Cash Flow, And Growth Opportunity That Affect The Capital Structure In Manufacturing Company. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 2(2), 17–26.
- Dadue, R., Saerang, I. S., & Untu, V. N. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Industri Semen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, 5(2).
- Deloof, M. (2003). “Does working capital management affect profitability of Belgian firms?” *Journal of Business Finance & Accounting*, 30.
- Djalal Nachrowi, & Usman, H. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Universitas Indonesia.
- Donaldson, C. (1961). Corporate Debt capacity. *Harvard University*.

- Erari, A. (2014). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Return On Asset Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen & Bisnis*, 5(2), 174–191.
- Farchan, A. (2017). Daftar Saham Sektor Consumer Goods Industry. *Belajarcuan.com*.
- Finky, U. V. (2013). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada industri, 2(1), 1–11.
- Friend, I., & Hasbrouck, J. (1988). An Empirical Test of the Impact of Managerial Self Interest on Corporate Capital Structure. *Journal of Finance*, 43, 631–644.
- Hakim, A. R. (2013). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2012). *Skripsi*.
- Hariyanti, D. (2008). Analisis Pengaruh Return On Assets Dan Beban Pajak Daerah Air Minum Kabupaten Maluku Tengah, (2006), 174–183.
- Joni, & Lina. (2010). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 12(2), 81–96.
- Klasa, S., Ortiz-Molina, H., Serfling, M. A., & Srinivasan, S. (2017). Protection of Trade Secrets and Capital Structure Decisions. *SSRN Electronic Journal*, (May). <https://doi.org/10.2139/ssrn.2439216>
- KP, H. N. (2008). Pengaruh Profitabilitas, Fixed Asset Ratio, Kontrol Kepemilikan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Sinergi Kajian Bisnis Dan Manajemen*, 10(1), 11–18.
- Kusumaningtyas, M. (2012). Pengaruh Independensi Komite Audit dan Kepemilikan Institusional terhadap Manajemen Laba. *Prestasi*, 9(1).
- Lestari, A., & Setyawan, Y. (2017). Analisis Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor yang Mempengaruhi Belanja Daerah di Provinsi Jawa Tengah. *Jurnal Statistika Industri Dan Komputasi*, 2(1), 1–11.
- Liaqat, A. (2011). The Determinants of Leverage of the Listed- Textile Companies in India. *European Journal of Business and Management*, 3, 12.
- Liem, J. H., Sutejo, B. S., & Murhadi, W. R. (2013). Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada industri. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 2(1), 1–11.

- MacKie–Mason. (1990). Do Taxes Affect Corporate Financing Decisions? *The Journal of Finance*, *XLV*, 1471–1493.
- Mazur, K. (2007). The Determinants of Capital Structure Choice: Evidence from Polish Companies. *Journal of International Economics*, *13*.
- Michaelas, N., Chittenden, F., & Poutziouris, P. (1999). Financial policy and capital structure choice in UK SMEs: evidence from company panel data. *Small Business Economics*, *12*(2), 113–130.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and The Theory of Investment. *American Economic Review*, *8*(3).
- Monica, J. (2017). Pengujian Pecking Order Theory terhadap Perusahaan Surplus Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia, *16*(2), 186–197.
- Morri, G., & Artegiani, A. (2015). The effects of the global financial crisis on the capital structure of EPRA/NAREIT Europe index companies. *Journal of European Real Estate Research*, *8*(1), 3.
- Mouamer, F. M. A. (2011). The determinants of capital structure of Palestine-listed companies. *The Journal of Risk Finance*, *12*(3), 226–241.
- Muktiadji, N., Setiana, A., & Deviena, C. (2015). Analisis Profitabilitas , Firm Size , Business Risk Dan Asset Tangibility Terhadap Komposisi Struktur Modal, *3*(1), 1–9.
- Myers, S. (1984). The capital structure puzzle. *Wiley Online Library*, (April). R
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors do Not Have. *Journal of Financial Economics*.
- Narware, P. . (2010). Impact of Aggressive Working Capital Management Policy on Firms' Profitability. *International Journal of Business and Management*, *5*(11).
- Nosita, F. (2012). Struktur Modal Optimal Dan Kecepatan Penyesuaian : Studi Empiris Di Bursa Efek Indonesia, (80), 305–324.
- Nurhayati, S. (2017). Peranan Manajemen Keuangan Dalam Suatu Perusahaan, *IV*(1), 85–94.
- Nuswandari, C. (2013). Determinan Struktur Modal Dalam Perpektif Pecking Order Theory Dan Agency Theory. *Dinamika Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, *2*(1), 92–102.

- Oktavianus, B. C. (2017). Seberapa Siap Indonesia Menghadapi MEA. Retrieved from <https://www.cermati.com/artikel/seberapa-siap-indonesia-menghadapi-mea-inilah-penjasannya>
- Padachi, K. (2006). Trend In Working Capital Managemen and Impact on Firms' Performance. *An Analysis of Business Researcyh Papers*.
- Pancawati, H., & Oktaviani, R. M. (2012). Determinan Kebijakan Hutang (Dalam Agency Teory dan Pecking order teory).
- Prabansari, Y., & Kusuma, H. (2005). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Go Public di Bursa Efek Jakarta. *Kajian Bisnis Dan Manajemen*, 1–15.
- Puspawardhani, N. (2011). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Pariwisata dan Perhotelan di BEI. *Fakultas Ekonomi Universitas Udayana*, 2050–2065.
- Qureshi, M. A. I., & Ahsan, T. M. (2012). What determines leverage in Pakistan? A panel data analysis. *African Journal of Business Management*, 6, 978–985.
- Rajan, R. G., & Zingales, L. (1995). What Do We Know about Capital Structure? Some Evidence from International Data. *The Journal of Finance*, 50(5), 1421–1460.
- Ramadhan, K. D., & Syarfan, L. O. (2016). Analisis Laporan Keuangan Dalam Mengukur Kinerja Perusahaan Pada Pt . Ricky Kurniawan Kertapersada (Makin Group) Jambi. *Valuta*, 2(2), 190–207.
- Ramjee, A., & Gwatidzo, T. (2012). Dynamics in capital structure determinants in South Africa. *Meditari Accountancy Research*, 20(1), 52–67.
- Ridwan, & Akdong. (2006). *Aplikasi Statistika dan Metode Penelitian untuk Administrasi dan Manajemen*. Bandung: Dewa Ruci.
- Santika, R. B., & Sudiyatno, B. (2011). Menentukan Struktur Modal Perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Keuangan Dan Perbankan*, 3(2), 172–182.
- Schoubben, F., & Hulle, V. (2004). The Determinant of Lverage: Difference between Quoted and Non Quoted Firms. *Tijdschrift Voor Economic End Management*.

- Seftianne, & Handayani. (2011). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 13(1), 35–39.
- Sholikhadi, L. M. (2016). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(7), 1–17.
- Shyam-Sunder, L., & Myers, S. C. (1999). Testing Static Trade-off Against Pecking Order Models Of Capital Structure. *Journal of Financial Economics*.
- Sipahelut, R. C., Murni, S., Rate, P. Van, Manajemen, J., Sam, U., & Manado, R. (2017). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2016) Analysis Of Company Financial Performance (Case Study In Automotive And Components Companies Listed On Bei Period 2014-2016), 5(3), 4425–4434.
- Situmorang, P. (2013). Saham Consumer Goods di BEI lebih Gurih. *Investor Daily*.
- Spence, M. (1973). Job Marketing Signaling The Quarterly. *Journal of Economics*, 87(3).
- Supit, T. S. F., Areros, W. . A., & Tampi, J. . R. E. (2015). Analisis kinerja keuangan pada pt. astra international, tbk. *Administrasi Bisnis*.
- Suprayitno, D., & Winarto, Y. (2018). Sektor Consumer Goods terkena Sentimen Positif Tahun Politik. *Investasi.kontan.co.id*.
- Surya, B. A., & Nasher, T. G. (2011). Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI , Exchange Rate , Ukuran Perusahaan , Debt To Equity Ratio dan Bond terhadap Yield Obligasi Korporasi di Indonesia, 10(2).
- Sutejo, B. S., Si, M., & Fakultas, M. (2015). Profitability, asset tangibility, size, growth, 4(1), 1–14.
- Syah, A., & Saifullah Syah. (2007). Determinants of Capital Structure: Evidence from Pakistani Panel Data. *International Review of Business Research Papers*, 265–282.
- TITMAN, S., & WESSELS, R. (1988). The Determinants of Capital Structure Choice. *The Journal of Finance*, 43(1), 1–19.
- Wardhana, G. H. (2013). Pengaruh Profitability, Asset Tangibility dan Institutional Ownership terhadap Struktur Modal dan Dampaknya pada Kebijakan Dividen, 21(1), 95–111.

- Wati, E. A. (2016). Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Rasio Likuiditas Pada Bumdes Makmur Sejahtera Desa Kepenuhan Raya Tahun 2011-2015.
- Wibowo., B. A. dan. (2007). Pengujian Teori Pecking Order pada perusahaan-perusahaan Non Keuangan LQ45 Periode 2001-2005. *Manajemen Usahawan Indonesia*, XXXVI.
- Widianto, S. (2017). Pertumbuhan Industri Consumer Goods Indonesia Tertinggi di Asia Tenggara.
- Widodo, M. W. (2014). Pengaruh Tangibility , Profitabilitas , Pertumbuhan Perusahaan , Non Debt Tax Shields , Cash Holding dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI Tahun 2010-2012). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 12(1), 143–150.
- Winda. (2015). Pengaruh Tangibility, Profitabilitas, Growth, Risiko Bisnis Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Kimia Dan Dasar Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2015. *JOM Fekon*, 4(2).
- Yudhatama, S., & Wibowo, A. J. (2014). Penerapan Teori Pecking Order Dalam Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Di Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2014), (2012), 1–15.
- Yusinta, P., & Suryandari, E. (2010). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 11(2), 179–188.