

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA, DAN LIKUIDITAS TERHADAP
STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERBANKAN
PERIODE 2014-2019**

TESIS

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat untuk Memperoleh Gelar Magister
Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen



**SHEILLA NURUL FAUZIAH
1802504**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2021**

**Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Likuiditas Terhadap Struktur
Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Periode 2014-2019**

Oleh:

Sheilla Nurul Fauziah

Sebuah Tesis yang Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh
Gelar Magister Manajemen pada Sekolah Pascasarjana

Sheilla Nurul Fauziah

Universitas Pendidikan Indonesia

Desember 2021

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Tesis ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian

Dengan dicetak ulang, atau di photo copy, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
SUB SEKTOR PERBANKAN PERIODE 2014-2019**

Bandung, Desember 2021

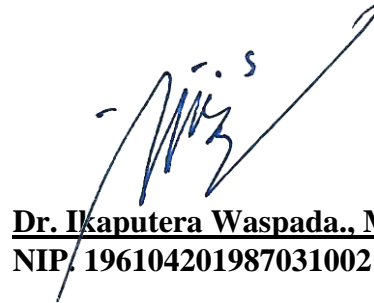
Tesis ini disetujui dan disahkan oleh :

Pembimbing Akademik I



Dr. Maya Sari, S.E., M.M.
NIP. 197107052002122007

Pembimbing Akademik II



Dr. Ikaputera Waspada., M.M.
NIP. 196104201987031002

**Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Pendidikan Indonesia**



Dr. Maya Sari, S.E., M.M.
NIP. 197107052002122007

ABSTRAK

Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Periode 2014-2019

Oleh :

Sheilla Nurul Fauziah
1802504

Tesis ini dibimbing oleh :

Dr. Maya Sari, S.E., M.M.

dan

Dr. Ikaputera Waspada., M.M.

Tujuan penelitian untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, dan likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor perbankan. Rancangan penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel 35 perusahaan. Data dalam penelitian ini merupakan laporan keuangan perusahaan sub sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linear berganda dengan menggunakan program statistik *Eviews 12*. Hasil penelitian menunjukkan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, struktur aktiva berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, dan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Berdasarkan hasil penelitian ini disarankan bagi manajemen perusahaan sub sektor perbankan dapat meningkatkan struktur aktiva terutama pada aktiva tetap yang dapat digunakan sebagai jaminan dalam mendapatkan modal melalui pendanaan eksternal. Modal yang diperoleh bisa digunakan untuk keperluan investasi untuk meningkatkan kinerja perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas, Struktur Modal

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Kegunaan Penelitian	10
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA	11
2.1. Kajian Teori	11
2.1.1. Teori ketidakrelevanan hutang (Modigliani dan Miller)	11
2.1.2 Teori Modigliani dan Miller dengan pajak	12
2.1.3 Teori <i>Trade Off</i>	13
2.1.4. Teori <i>Pecking Order</i>	13
2.1.5. Konsep Profitabilitas	14
2.1.5.1 Pengertian Profitabilitas	14
2.1.5.2 Pengukuran Profitabilitas	17
2.1.6. Konsep Struktur Aktiva	17
2.1.6.1 Pengertian Struktur Aktiva	17
2.1.6.2. Komponen Struktur Aktiva Perbankan	18
2.1.6.3 Pengukuran Struktur Aktiva	20
2.1.7. Konsep Likuiditas	20

2.1.7.1	Pengertian Likuiditas	20
2.1.7.2	Pengukuran Likuiditas	21
2.1.8.	Konsep Struktur Modal	22
2.1.8.1	Pengertian Struktur Modal	22
2.1.8.2	Pengukuran Struktur Modal	23
2.1.9.	Profitabilitas dengan Struktur Modal	23
2.1.10.	Struktur Aktiva dengan Struktur Modal	24
2.1.11.	Likuiditas dengan Struktur Modal	25
2.2.	Kajian Penelitian Terdahulu	26
2.3.	Kerangka Pemikiran	33
2.4.	Hipotesis	37
BAB 3	OBJEK DAN METODE PENELITIAN	38
3.1.	Objek dan Subjek Penelitian	38
3.2.	Metode dan Jenis Penelitian	38
3.3.	Desain Penelitian	39
3.3.1	Operasional Variabel	39
3.3.2	Jenis dan Sumber Data	40
3.4.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	40
3.4.1	Populasi	40
3.4.2	Sampel	41
3.5.	Teknik Pengumpulan Data	41
3.6	Teknik Analisis Data	41
BAB 4	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	46
4.1.	Gambaran Sampel Penelitian	46
4.2.	Hasil Penelitian.....	49
4.2.1	Statistik Deskriptif Variabel	49
4.2.2	Uji Asumsi Klasik	52
4.2.3	Uji Estimasi Model Data Panel	55
4.2.4	<i>Fixed Effect Model</i>	57
4.2.5	Analisis Koefisien Determinasi.....	58

4.2.6. Uji <i>Goodness of Fit</i>	59
4.2.7 Uji t.....	59
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian.....	61
4.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	61
4.3.2 Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal	64
4.3.3 Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal	67
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	69
5.1. Kesimpulan.....	69
5.2. Saran	69
DAFTAR PUSTAKA	71
LAMPIRAN.....	80

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, U., Muda, I., & Syahyunan. (2018). The factors which influence stock return with stock price as moderating variable in automotive companies listed in the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Research & Review*, 5(10), 421-436.
- Ahamed, W., Almsfir, M.K., Al-Smadi, A.W. (2014). Does corporate social responsibility lead to improve in firm financial performance? Evidence from Malaysia. *International Journal of Economics and Finance*, 6(3), 126-138.
- Ahmadimousaabad, A., Anuar, M.A., Sofian, S., & Jahanzeb, A. (2013). Capital structure decisions and determinants: An empirical study in Iran. *International Research Journal of Applied and Basic Sciences*, 5(7), 891-896.
- Akorsu, P.K. (2014). Testing the pecking order and signalling theories for financial Institutions in Ghana. *Research Journal of Finance and Accounting*, 5(16), 77-84.
- Alwi, M. (2020). Pengaruh rasio aktivitas terhadap pertumbuhan laba bersih pada PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk. *PAY Jurnal Keuangan dan Perbankan* 2(1).
- Andika, I.K.R (2019). Pengaruh profitabilitas, struktur aktiva, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. *E-Jurnal Manajemen*, 8(9).
- Ariyani, H.F., Pangestuti, I., & Raharjo, S.T. (2018). The effect of asset structure, profitability, company size, and company growth on capital structure. *Jurnal Bisnis Strategi*, 27(2), 123-136.
- Athifah, H. (2014). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Struktur Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).. *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Brawijaya*, 1(10), 7-9.
- Bergh, D., Connelly, B.L., Ketchen, D., & Shannon, L. (2014). Signalling theory and equilibrium in strategic management research: An Assessment and a Research Agenda. *Journal of Management Studies*, 10(1), 1-27.
- Bergh, D., Ketchen D., Orlandi, I., & Boyd, B.K. (2019). Information asymmetry in management research: Past accomplishments and future opportunities, *Journal of Management*, 45(1), 122-158.

- Brigham, E.F., & Ehrhardt, M.C. (2017). *Financial management: Theory and practice*. 15th Edition. Boston: Cengage Learning.
- Bustami, F., & Heikal, J. (2019). Determinants of return stock company real estate and property located in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(1), 79-86.
- Cahyaningdyah, D., & Ressany, Y. (2012). Pengaruh kebijakan manajemen keuangan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 3(1), 20-28.
- Chen, Li-Ju., & Chen, Shun-Yu. (2011). The influence of profitability on firm value with capital structure as the mediator and firm size and industry as moderators. *Investment Management and Financial Innovations*, 8(3), 121-129.
- Chowdhury, A., & Chowdhury, S. P. (2012). Impact of capital structure on firm's value: Evidence from Bangladesh. *Business and Economic Horizons*, 3(3), 5-18.
- Connelly, B.L., Certo, S.T., Ireland, R.D., & Reutzel, C.R. (2011). Signaling theory: A review and assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39-67.
- Dai, R.M. (2016). Analysis of financial performance through profitability approach at culinary center in Cimahi City. *Review of Integrative Business & Economics Research*, 5(2), 364-370.
- Damayanty, P., Djadang, S., & Mulyadi. (2020). Analysis on the role of corporate social responsibility on company fundamental factor toward stock return (A Study on retail industry registered in Indonesia Stock Exchange, *International Journal of Business, Economics and Law*, 22(1), 34-43.
- Deviani, M., & Sudjarni, L. (2018). Pengaruh tingkat pertumbuhan, struktur aktiva, profitabilitas, dan likuiditas terhadap struktur modal perusahaan pertambangan di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unudi*, 7(3), 1222-1254.
- Dewi, D. A. I. Y. M., & Sudiarta, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2222-2252.
- Dewiningrat, A., & Mustanda I Ketut. (2018). Pengaruh likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan struktur aset terhadap struktur modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3471-3501.

- Djazuli, A., Choiriyah, C., & Anggraini, N. (2019). The impact of company size, asset structure and profitability on capital structure of the automotive sector companies listed in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Research*, 11(2), 55-62.
- Doloksaribu, G. C., & Hutabarat, F. M. (2019). Asset Structure and Capital Structure: An Evidence of Transportation Company Listed at Indonesian Stock Exchange, *Proceedings International Scholars Conference*, 7(1), 1315-1321.
- Fabozzi, F.J., & Drake, P. (2012). *Capital Markets, Financial Management, and Investment Management*. 10th Edition. New Jersey: John Wiley & Sons Inc.
- Fareed, Z., Ali, Z., Shahzad, F., Nazir, M., Ullah, A. (2016). Determinants of profitability: Evidence from power and energy sector. *Studia UBB Oeconomia*, 61(3), 59-78.
- Fauziah, F., & Iskandar, R. (2015). Determinants of Capital Structure in Indonesian Banking Sector. *International Journal of Business and Management Invention*, 4(12), 36-44.
- Filatova, P.N. Brusov, N.P. Orekhova and V.L. Kulik (2018) Ratings of the long-term projects: *New approach Journal of Reviews on Global Economics* 7(9) 645–661.
- Firman, D. (2018). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman. *Jurnal Studi Akuntansi & Keuangan*, 2(3), 145-154.
- Goryushkina, N.Y., Shkurkin, D.V., Petrenko, A.S., Demin, S.Y., Yarovaya, N.S. (2016), Marketing management in the sphere of hotel and tourist services. *International Review of Management and Marketing*, 6(6), 207-213.
- Grozdanovska, V., Bojkovska, K., & Jankulovski, N. (2017). Financial management and financial planning in the organizations. *European Journal of Business and Management*. 9(2), 120-125.
- Handayani, K., Maradona, A.F., & Darma, G. (2018). Firm size, business risk, asset structure, profitability, and capital structure. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 15(2), 48-57.

- Hapsila, A. (2019). Pengaruh Aktiva Tetap Dan Aktiva Lancar Terhadap Pendapatan Pada Simpan Pinjam Perempuan UPK Gerbang Sari Kecamatan Rengat Barat. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 7(2), 101-108.
- Harjito, A. (2011). Teori pecking order dan trade-off dalam analisis struktur modal di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*, 15(2), 187-196.
- Heikal, M., Khaddafi, M., & Ummah, A. (2014). Influence analysis of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Debt to Equity Ratio (DER), and Current Ratio (CR), against corporate profit growth in automotive in Indonesia Stock. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 4(12), 101-114.
- Herawati, A., & Putra, A.S. (2018). The influence of fundamental analysis on stock prices: The case of food and beverage industries. *European Research Studies Journal*, 21(3), 316-326.
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of return on asset, debt to asset ratio, current ratio, firm size, and dividend payout ratio on firm value. *International Journal of Economics and Financial Issues*. 9(5), 50-54.
- Indrajaya, G., Herlina., & Setiadi, R. (2011). Pengaruh struktur aktiva, ukuran perusahaan, tingkat pertumbuhan, profitabilitas dan risiko bisnis terhadap struktur modal: Studi empiris pada perusahaan sektor pertambangan yang listing di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2007. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 6, 1-23.
- Indonesia Stock Exchange. (2020). *Summary Financial Ratio by Industry - December 2020*. Jakarta: Indonesia Stock Exchange.
- Infantri, R. D. 2015. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 4(7), 1-15.
- Jahanzeb, A., Rehman, S., Bajuri, N., Karami, M., & Ahmadimousaabad, A. (2014). Trade off theory, pecking order theory, and market timing theory: A comprehensive review of capital structure, *International Journal of Management and Commerce Innovations*, 1(1), 11-18.
- Jibrán, S., Wajid, S.A., Waheed, I., & Muhammad, T. (2012). Pecking at pecking order theory: Evidence from Pakistan's non-financial sector. *Journal of Competitiveness*, 4(4), 86-95.

- Kartika, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Infokam*, 1(12), 49-58.
- Kasmir. (2017). *Manajemen perbankan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Khominich, I., Rybyantseva, M., Borodacheva, L.V., Dik, E.V., & Afanasev, E.V. (2016). Financial management as a system of relations of the enterprise for highly efficient management of its finances, *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(8), 96-101.
- Komariah, N. 2020. PENGARUH Struktur Aktiva Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal. *Balance: Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 5 (2).
- Marlina., Hidayat, N.F., & Pinem, D. (2020). Effect of liquidity, profitability, and sales growth on capital structure. *International Humanities and Applied Sciences Journal (IHASJ)*, 3(2), 1-10.
- Martini, E., Ramli, M. A., Gustyana, T. T., & Nugraha. (2021). Impact of Activity Ratio, Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure in Food and Beverages Companies Listed On Indonesia Stock Exchange Period 2015-2019. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 21(2), 112-119.
- Melicher, R.W., & Norton, E.A. (2017). *Introduction to finance: Markets, investments, and financial management*. 16th Edition. USA: John Wiley & Sons, Inc.
- Mufidah., Ulupui, I Gusti., & Prihatni, R. (2018). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan risiko bisnis pada struktur modal perusahaan properti dan real estate di Bursa Efek Indonesia. *11(2)*, 129-138.
- Muslim, M. (2020). Pengaruh Biaya Promosi Dan Biaya Distribusi Terhadap Laba Bersih Pada PT Unilever Tbk Periode 2006-2013. *Jurnal Ilmu Manajemen Retail (JIMAT)*, 1(2).
- Nasution, U. (2018). Analisis faktor yang mempengaruhi struktur modal (Studi kasus pada BUMN sektor konstruksi tahun 2012-2016). *Jurnal Warta*, 55, 1-22.
- Nurhakim, A., Yunita, I., Iradianty, A. (2016). The effect of profitability and inflation on stock return at pharmaceutical industries at BEI in the period of 2011-2014. *Asia Pacific Journal of Advanced Business and Social Studies*, 2(2), 202-210.

- Nuswandari, C. (2013). Determinan struktur modal dalam perspektif *pecking order theory* dan *agency theory*. *Dinamika Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan*, 2(1), 92-102.
- OJK. (2019). *Laporan industri perbankan 2019*. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan.
- Okoro. (2019). Fixed Assets Revaluation and Profitability: A Cross –Sectional Study of Commercial Banks in Nigeria. *Journal of Accounting and Financial Management*, 5(1).
- Pardede, D. (2019). Pengaruh Hutang, Aktiva Lancar, Aktiva Tetap Dan Penyusutan Terhadap Modal Kerja Pada PT Batara Prima Selera. *JEBI (Jurnal Ekonomi Bisnis Indonesia)* 14(01), 22-32.
- Pertiwi, N. K. N. I, dan Damayanti, N. P. A. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(6).
- Primantara, A. N. A. D. Y., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Likuiditas , Profitabilitas , Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(5), 2696–2726.
- Puspitaningtyas, Z., Toha, A., & Prakoso, A. (2018). Understanding the concept of profit as an economic information instrument: Disclosure of semantic meanings. *Accounting and Financial Control*, 1(1), 27-36.
- Qosidah, N. & Romadhon, F. (2021). Pengaruh Likuiditas, Struktur Aktiva dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi*, 13(1), 188-199.
- Rahmiyanti, S., & Nugroho, A.S. (2020). The effect of profitability and liquidity against capital structure (Case study in registered property and real estate sector companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2014-2018). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 18(1), 1-13.
- Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). Effect of liquidity, profitability, and size of companies on firm value. *Utopía y Praxis Latinoamericana*, 25(6), 325-331.
- Rivandi, M. (2017). Faktor Fundamental Sebagai Penentu Initial Return. *Jurnal Benefita*, 2(3), 299.

- Sahabuddin, Z. A. (2017). Asset structure impact on capital structure of capital market-listed firms in Indonesia and Malaysia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 21(3), 378-386.
- Sari, Ida A., & Sedana, Ida B. (2020). Profitability and liquidity on firm value and capital structure as intervening variable. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 7(1), 116-127.
- Sarlija, N., & Harc, M. (2012). The impact of liquidity on the capital structure: a case study of Croatian firms. *Business System Research*, 3(1), 30-36.
- Serghiescu, L., & Vaidean, V.L. (2014). Determinant factors of the capital structure of a firm: An empirical analysis. *Procedia Economics and Finance*, 15, 1447-1457.
- Sumani., & Roziq. (2020). Reciprocal capital structure and liquidity policy: Implementation of corporate governance toward corporate performance. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(9), 85-93.
- Sugiyono. (2015). *Metode penelitian pendidikan: Pendekatan kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Susilawati, C., Agustina, L. & Tin, S. (2012). Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan utang perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 16(2), 178–187.
- Syachrudin, D., & Nurlis., (2018), Influence of company size, audit opinion, profitability, solvency, and size of public accountant office to audit report lag on property sector manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Scientific & Technology Research*. 7(10), 106-111.
- Taj, S.A. (2016). Application of signaling theory in management research: Addressing major gaps in theory. *European Management Journal*, 30, 1-11.
- Tulsian, M. (2014). Profitability analysis: A comparative study of Sail & Tata Steel. *Journal of Economics and Finance*, 3(2), 19-22.
- Turki, S. F. A. (2014). Capital structure determinants of publicly listed companies in Saudi Arabia. *The International Journal of Business and Finance Research*, 8(2), 53–67.

- Widianti, E & Andayani. (2015). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan struktur aktiva terhadap struktur modal. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(10), 1–15.
- Widayanti, L. P., Triaryati, N., & Abundanti, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Parawisata. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(6), 3761–3793.
- Wirawan, P. A. 2017, Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2014-2015. *Jurnal Pendidikan Ekonomi Undiksha*, 9(1): 1-11.
- Wulansari, V., Junaedi, A., & David. (2019). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Pada Bank BUMN, BUSN, BPD, dan Bank Asing di Indonesia Tahun 2012 – 2018 dengan Metode RGEC. *Procuratio: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 7(3), 352-363.
- Yasar, B., Martin, T., & Kiessling, T. (2020). An empirical test of signaling theory. *Management Research Review*, 43(11), 1-27.
- Zare, R., Farzanfar, F., & Boroumand, M. (2013). Examining the firm age, size and asset structure effects on financial leverage in the firms listed in Tehran Stock Exchange. *International Journal of Economy, Management and Social Sciences*, 2(6), 256-264.
- Zulkarnain, M. (2020). Pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap struktur modal. *Jurnal Forum Ekonomi*. 22(1), 49-54.