

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL**  
**( Studi Empiris pada Subsektor *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar**  
**di BEI Tahun 2018 – 2022 )**



**Skripsi Oleh :**

**MAHARANI ZETIRA**

**01031282025079**

**Akuntansi**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2024**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**  
**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL**  
**( Studi empiris pada subsektor *property* dan *real estate* yang terdaftar**  
**di BEI tahun 2018 – 2022 )**

Disusun oleh:

Nama : Maharani Zetira  
NIM : 01031282025079  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan  
04 Januari 2024

Dosen Pembimbing



Rika Henda Safitri., M.Acc., Ak

NIP. 198705302014042001

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL  
(STUDI EMPIRIS PADA SUBSEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2022)**

Disusun Oleh :

Nama : Maharani Zetira  
NIM : 01031282025079  
Jurusan : Akuntansi  
Mata Kuliah Skripsi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 04 Maret 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

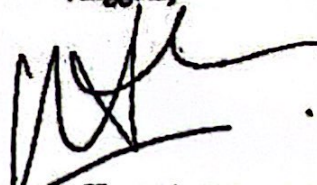
Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 15 Maret 2024

Ketua,



Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak. CA  
NIP. 198705302014042001

Anggota,



Ruth Samudra Hamzah, S.E. M.Si  
NIP. 198911152019032021

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi

**ASLI**

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

19/2024  
16/03



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak. CA  
.NIP. 197303171997031002

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Maharani Zetira  
NIM : 01031282025079  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

### **FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL (STUDI EMPIRIS PADA SUBSEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2022)**

Pembimbing : Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak., CA  
Tanggal Ujian : 04 Maret 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 15 Maret 2024  
Pembuat Pernyataan,



Maharani Zetira

NIM. 010311282025079

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

MOTTO:

Through adversity's veil, lies the beauty of resilience

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

- Mama dan Papa
- Saudaraku
- Anggota Keluarga
- Sahabat dan Teman-Teman
- Diri Sendiri
- Almamater

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian skripsi yang berjudul **Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal ( Studi empiris pada subsektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2018 – 2022 )**. Skripsi ini membahas mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada subsektor *property* dan *real estate* tahun 2018-2022. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, baik dalam materi, penulisan, dan penyajiannya. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun guna menjadikan penelitian ini lebih baik. Penulis mengharapkan semoga skripsi ini bermanfaat bagi berbagai pihak dan menjadi sumbangan terhadap ilmu pengetahuan khususnya dalam perpajakan.

Palembang, 04 Januari 2024

Peneliti



Maharani Zetira

NIM.01031282025079

## UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam menyusun skripsi ini, peneliti telah menerima banyak dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Maka dari itu, peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT Tuhan semesta alam yang Maha pengasih dan penyayang, yang telah memberikan nikmat serta memberi kemudahan dan kelancaran dalam proses penyelesaian skripsi ini.
2. Nabi Muhammad SAW, kekasih agung yang sangat mulia yang senantiasa menjadi panutan bagi seluruh umat manusia.
3. Kedua orang tua yang tiada henti memberikan doa, dukungan, motivasi, dan kasih sayang sepenuhnya secara ikhlas hingga saat ini.
4. Adikku yang selalu memberikan semangat serta menjadi pelipur lara.
5. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA dan Ibu Dr. E. Yusnaini, S.E., selaku Ketua Jurusan dan Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Ibu Asfeni Nurullah, S. E., M. ACC., AK, selaku Dosen Pembimbing Akademik, yang telah membimbing dari semester satu hingga selesai.
9. Ibu Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak., CA selaku dosen pembimbing skripsi yang telah mengorbankan waktu, pikiran, tenaga, arahan untuk membimbing, memberi saran serta doa dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Ibu Ruth Samantha Hamzah. S.E., M.Si, selaku dosen penguji seminar proposal skripsi dan ujian komprehensif yang telah memberikan banyak saran dan masukan guna menyempurnakan skripsi ini.
11. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu peneliti selama masa perkuliahan.

12. Adelia Diva Andini, salah satu sahabat peneliti yang selalu kebersamai dari awal perkuliahan hingga menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih sudah berjuang bersama, menemani, membantu, mendengar keluh kesah, dan memberikan kebaikan kepada peneliti.
13. Sahabat peneliti, Auliana, Mona Ayu Shintya, Annisa, Adelia Divaputri yang selalu memberikan semangat, mendengarkan keluh kesah sehingga secara tidak langsung membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Teman seperjuangan, Nurul Fatimah dan Nurani Rama Dwi Putri yang bersedia membantu selama masa perkuliahan.
15. Teman-teman Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya angkatan 20.
16. Keluarga besar peneliti dalam memberikan dukungan moril.
17. Pemilik NIM 062040112027, *Thank you for being my support shoulder in my tough times.*
18. Pihak-pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang telah kebersamai, memberikan doa, bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Palembang, 15 Januari 2024

Peneliti,



Maharani Zetira

NIM. 01031282025079



## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa inggris dari mahasiswa :

Nama : Maharani Zetira  
NIM : 01031281015079  
Jurusan : Akuntansi  
Mata Kuliah : Akuntansi Manajemen  
Judul Skripsi : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Empiris pada Subsektor *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022)

Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.


Palembang, 15 Maret 2024

Dosen Pembimbing,



Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak., CA  
NIP. 198705302014042001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA  
NIP. 197303171997031002

## ABSTRAK

### **FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL (Studi Empiris pada Subsektor *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di BEI tahun 2018 – 2022 )**

**Oleh:  
Maharani Zetira**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor – faktor yang mempengaruhi struktur modal. Objek penelitian ini adalah perusahaan subsektor *property* dan *real estate* yang terdaftar dibursa efek indonesia tahun 2018-2022. Jumlah sampel penelitian adalah 8 perusahaan dengan total 40 observasi. Jenis penelitian adalah kuantitatif dengan sumber data sekunder. Analisis data dilakukan dengan analisis regresi data panel. Variabel independen adalah profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan aset dan risiko bisnis. Sedangkan, variabel dependen yang digunakan adalah struktur modal. Hasil analisis menunjukkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Sedangkan, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan aset dan risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

**Kata Kunci: profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Aset, Risiko Bisnis, Struktur Modal**

Pembimbing



**Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak., CA**

NIP. 198705302014042001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



**Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA**

NIP.197303171997031002

**ABSTRACT**

**FACTORS INFLUENCING CAPITAL STRUCTURE**  
**(Empirical Study on Property and Real Estate Companies listed on the**  
**Indonesia Stock Exchange 2018 – 2022 )**

**By:**  
**Maharani Zetira**

*This research aims to analyze the factors influencing capital structure. The object of this research is companies in the property and real estate subsector listed on the Indonesian Stock Exchange from 2018 to 2022. The total research sample was 8 companies with a total of 40 observations. This research employs a quantitative approach with secondary data sources. Data analysis is conducted using panel data regression analysis. The independent variables include profitability, company size, sales growth, asset structure, asset growth, and business risk. Meanwhile, the dependent variable used is capital structure. The results of the analysis indicate that profitability has a significant negative effect on capital structure. However, firm size, sales growth, asset structure, asset growth, and business risk do not significantly influence capital structure.*

**Keywords: Profitability, Firm Size, Sales Growth, Asset Structure, Asset Growth, Business Risk, Capital Structure**

*Advisor*



**Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak., CA**

NIP. 198705302014042001

*Acknowledge,*  
*Head of Accounting Program*



**Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA**

NIP.197303171997031002

## **DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

### **DATA PRIBADI**

Nama Mahasiswa : Maharani Zetira  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 17 November 2002  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat Rumah : Jl. Said Toyib Palembang  
Alamat Email : Maharanzetira2002@gmail.com  
Nomor Telepon : 087897784732



### **PENDIDIKAN FORMAL**

SD : SD Negeri 191 Palembang  
SMP : SMP Negeri 38 Palembang  
SMA : SMA Negeri 6 Palembang

### **PENGALAMAN ORGANISASI**

1. Staff Khusus DPM KM FE Universitas Sriwijaya Periode 2022-2023
2. Anggota Divisi Accounting Group Discussion IMA FE Unsri 2022-2023
3. Magang PT PLN (Persero) UP3 Palembang 2023
4. Magang PT Telkomsel Regional Palembang 2023
5. Magang Virtual Kimia Farma X Rakamin 2022

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH .....	vii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK .....	ix
ABSTRAK .....	x
<i>ABSTRACT</i> .....	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	xii
DAFTAR ISI .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	10
1.4.2 Manfaat praktis.....	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	12
2.1 <i>Pecking Order Theory</i> .....	12
2.2 Struktur Modal.....	13
2.3 Profitabilitas.....	14
2.4 Ukuran Perusahaan .....	15
2.5 Pertumbuhan Penjualan .....	16
2.6 Struktur Aktiva.....	16

2.7	Pertumbuhan Aset .....	17
2.8	Risiko Bisnis .....	18
2.9	Penelitian terdahulu .....	19
2.10	Pengembangan Hipotesis .....	27
2.10.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	27
2.10.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....	28
2.10.3	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal .....	29
2.10.4	Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal .....	29
2.10.5	Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal .....	30
2.10.6	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal .....	31
2.11	Kerangka Pemikiran .....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>33</b>
3.1	Populasi dan Sampel Penelitian .....	33
3.2	Jenis dan Sumber Data .....	34
3.3	Metode Pengumpulan Data .....	35
3.4	Variabel Penelitian dan Pengukuran Variabel .....	35
3.4.1	Variabel Dependen .....	35
3.4.2	Variabel Independen .....	36
3.4.2.1	Profitabilitas .....	36
3.4.2.2	Ukuran Perusahaan .....	36
3.4.2.3	Pertumbuhan Penjualan .....	37
3.4.2.4	Struktur Aktiva .....	37
3.4.2.5	Pertumbuhan Aset .....	38
3.4.2.6	Risiko Bisnis .....	38
3.5	Metode Analisis Data .....	38
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	38
3.5.2	Uji Estimasi Model .....	39
3.5.3	Uji Asumsi Klasik .....	40
3.5.3.1	Uji Multikolinearitas .....	40
3.5.3.2	Uji Heteroskedastisitas .....	41
3.5.4	Analisis Regresi Data .....	41

3.5.5	Uji Hipotesis.....	44
3.5.5.1	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	44
3.5.5.2	Uji t .....	45
3.5.5.3	Uji F .....	46
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>47</b>
4.1	Hasil Penelitian .....	47
4.1.1	Gambaran Umum Penelitian .....	47
4.1.2	Analisis Data .....	47
4.1.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	47
4.1.2.2	Uji Estimasi Model .....	53
4.1.2.3	Uji Asumsi Klasik .....	57
4.1.2.4	Analisis Regresi Data .....	59
4.1.2.5	Uji Hipotesis .....	62
4.2	Pembahasan .....	67
4.2.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal .....	67
4.2.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.....	68
4.2.3	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal	69
4.2.4	Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal .....	70
4.2.5	Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal .....	72
4.2.6	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal .....	73
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP.....</b>	<b>75</b>
5.1	Kesimpulan .....	75
5.2	Saran.....	76
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>78</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>85</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>19</b>
<b>Tabel 3.1 Kriteria Sampel.....</b>	<b>33</b>
<b>Tabel 3.2 Daftar Perusahaan.....</b>	<b>34</b>
<b>Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....</b>	<b>48</b>
<b>Tabel 4.2 Hasil Regresi Common Effect Model.....</b>	<b>54</b>
<b>Tabel 4.3 Hasil Regresi Fixed Effect Model .....</b>	<b>54</b>
<b>Tabel 4.4 Hasil Uji Chow .....</b>	<b>55</b>
<b>Tabel 4.5 Hasil Regresi Random Effect Model.....</b>	<b>56</b>
<b>Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman.....</b>	<b>56</b>
<b>Tabel 4.7 Uji Multikoleniaritas .....</b>	<b>57</b>
<b>Tabel 4.8 Uji Heterokedastisitas .....</b>	<b>58</b>
<b>Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Data .....</b>	<b>59</b>
<b>Tabel 4.10 Hasil Koefisien Determinasi.....</b>	<b>63</b>
<b>Tabel 4.11 Uji T (Parsial) .....</b>	<b>65</b>
<b>Tabel 4.12 Uji F (Simultan) .....</b>	<b>67</b>



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	32
--------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan.....	85
Lampiran 2. Struktur Modal (Y).....	86
Lampiran 3. Profitabilitas (X1) .....	87
Lampiran 4. Ukuran Perusahaan (X2) .....	88
Lampiran 5. Pertumbuhan Penjualan .....	89
Lampiran 6. Struktur Aktiva (X4) .....	90
Lampiran 7. Pertumbuhan Penjualan .....	91
Lampiran 8. Risiko Bisnis (X6).....	92
Lampiran 9. Statistik Deskriptif.....	93
Lampiran 10. Uji Chow .....	94
Lampiran 11. Uji Hausman.....	95
Lampiran 12. Common Effect Model .....	96
Lampiran 13. Fixed Effect Model.....	97
Lampiran 14. Random Effect Model.....	98
Lampiran 15. Uji Multikoleniaritas .....	99
Lampiran 16. Uji Heterokeadstisitas.....	100
Lampiran 17. Uji R-Square.....	101
Lampiran 18. Uji T (Parsial).....	102
Lampiran 19. Uji F (Simultan).....	103

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Dalam menghadapi era globalisasi, perusahaan perlu merancang strategi guna menjaga kelangsungan bisnisnya di tengah persaingan yang semakin sengit saat ini. Salah satu pendekatan yang dapat digunakan untuk menjaga keberlanjutan bisnis adalah melalui pengembangan usaha yang bertujuan untuk meningkatkan kesejahteraan pemilik perusahaan. Adanya modal yang cukup, penting bagi perusahaan dalam mencapai tujuan ini karena ketika perusahaan mengalami kekurangan dana, maka kegiatan operasionalnya dapat terhambat (Septiano *et al.*, 2022). Diperlukan pengambilan keputusan yang tepat untuk mencapai tujuan tersebut. Menurut Ismoyo & Aprianto (2020) salah satu keputusan yang paling krusial yang harus dihadapi oleh manajer dalam menjaga kelangsungan bisnis adalah keputusan mengenai pendanaan.

Keputusan pendanaan ini melibatkan struktur modal, yang mencakup perbandingan antara hutang, saham preferen, dan saham biasa yang harus digunakan oleh perusahaan (Suharna & Bertuah, 2020). Menurut Cahyani & Handayani (2017) struktur modal merupakan hal penting karena mencerminkan kondisi keuangan perusahaan secara keseluruhan yang dimana dapat mempengaruhi minat investor untuk menanamkan modalnya dalam perusahaan tersebut serta membuat pemegang saham mempertimbangkan kondisi keuangan perusahaan saat membuat keputusan mereka. Oleh karena itu, ketika mengevaluasi

struktur modal perusahaan, para investor tidak dapat mengabaikan informasi keuangan yang tersedia, seperti laporan keuangan perusahaan.

Menurut Aurelia & Setijaningsih (2020) pemanfaatan sumber dana dalam struktur modal bisa bersumber dari sumber internal maupun eksternal perusahaan. Sumber dana internal merujuk pada laba yang belum dibagikan kepada pemegang saham, sementara sumber dana eksternal yang kerap dipertimbangkan oleh para manajer adalah hutang (Apsari & Dana, 2018). Hutang merupakan satu diantara opsi pendanaan yang menarik bagi perusahaan untuk melakukan rekapitalisasi atau restrukturisasi modal, karena hutang diharapkan memberikan manfaat ekstra kepada pemegang saham sebagai penggunaan sumber dana yang memiliki beban tetap (Awaluddin *et al.*, 2019).

Berdasarkan perspektif *pecking order theory*, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman lebih mendalam mengenai preferensi perusahaan terutama pada subsektor *property* dan *real estate* terkait pemilihan sumber pendanaan, baik melalui internalisasi laba maupun melalui penggunaan utang eksternal. Kontribusi praktis dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan panduan berharga bagi perusahaan *property* dan *real estate* dalam mengelola struktur modal mereka secara lebih efisien. Dengan mempertimbangkan karakteristik dan kondisi, perusahaan dapat mengambil keputusan finansial yang lebih tepat sesuai dengan kebutuhan mereka, sehingga meningkatkan strategi keuangan untuk mencapai pertumbuhan dan keberlanjutan yang optimal.

Pada penelitian ini meneliti faktor yang dapat memberi pengaruh terhadap struktur modal yakni Profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan aset dan risiko bisnis. Profitabilitas merujuk pada kapasitas suatu perusahaan dalam mendapatkan keuntungan (Setiyanti *et al.*, 2019). Menurut Nabila & Rahmawati (2023) Kemampuan perusahaan untuk mencapai keuntungan akan menjadi faktor kunci dalam menentukan harga saham perusahaan itu sendiri. Hal ini dikarenakan, apabila perusahaan berhasil meraih keuntungan dengan baik, investor cenderung meyakini bahwa perusahaan tersebut akan terus eksis dan menghasilkan keuntungan di periode yang akan datang.

Penelitian mengenai profitabilitas yang dilakukan oleh Pratama & Susanti (2019), Mas & Dewi (2020) dan Khoiriyah & Rasyid (2020) menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Namun penelitian yang dilakukan oleh Dewiningrat & Mustada (2018) dan (Nabila & Rahmawati, 2023) menyatakan bahwa profitabilitas memiliki nilai negatif dan signifikan terhadap struktur modal.

Ukuran perusahaan menggambarkan skala yang dilihat dari besar kecilnya perusahaan yang ditentukan dari total aset perusahaan (Arsyada *et al.*, 2022). Ukuran perusahaan memiliki korelasi dengan kemungkinan kegagalan perusahaan dalam melunasi hutangnya, di mana perusahaan yang berskala lebih besar memiliki akses yang lebih lancar ke sumber pendanaan eksternal, terutama melalui pinjaman, dibandingkan perusahaan yang lebih kecil (Andika & Sedana, 2019). Hasil penelitian yang disampaikan oleh Apsari & Dana (2018), Andika & Sedana (2019) dan Nurhayadi *et al.* (2021) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh

positif pada struktur modal. Namun penelitian yang dilakukan oleh Kuserlinawati & Ardini (2019) dan Purnasari *et al.* (2020) menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki dampak negatif terhadap struktur modal.

Faktor berikutnya yakni pertumbuhan penjualan. Menurut Maryanti (2016) pertumbuhan penjualan adalah penurunan ataupun peningkatan penjualan yang tercatat dalam laporan laba rugi perusahaan dari tahun ke tahun. Pertumbuhan penjualan memiliki relevansi yang signifikan dalam menilai produktivitas dan kapasitas operasional perusahaan, dimana penjualan yang menunjukkan stabilitas relatif dianggap lebih aman untuk digunakan sebagai dasar pengambilan pinjaman dalam jumlah yang lebih besar (Mas & Dewi, 2020). Penelitian mengenai pertumbuhan penjualan yang dilakukan oleh Wulandari & Artini (2019) dan Setiyanti *et al.* (2019) menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Tetapi dalam penelitian yang dilaksanakan Dewiningrat & Mustada (2018) dan Sari & Budyastuti (2022) mengungkapkan bahwa pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh negatif terhadap pertumbuhan penjualan.

Faktor selanjutnya adalah struktur aktiva yang merupakan komposisi aktiva dalam perusahaan yang dapat mempresentasikan seberapa besar aset perusahaan bisa dimanfaatkan untuk jaminan guna mendapat pinjaman yang dimana struktur aktiva menggambarkan dua kategori utama aktiva yakni aktiva lancar dan aktiva tetap (Komariah & Nurulrahmatiah, 2020). Penting bagi perusahaan untuk memberikan jaminan kepada pihak kreditur sebagai langkah untuk memperkuat kepercayaan terhadap perusahaan (Prastika & Candradewi, 2019). Menurut Mas &

Dewi (2020) pihak yang memberikan pinjaman akan merasa lebih percaya kepada suatu perusahaan yang memiliki aset tetap yang signifikan, karena dalam situasi di mana perusahaan mengalami kesulitan dalam membayar pinjaman, perusahaan dapat memenuhi kewajibannya kepada pihak yang memberikan pinjaman menggunakan asetnya sebagai jaminan.

Penelitian yang dilaksanakan oleh Apsari & Dana (2018) menyatakan bahwa struktur aktiva memiliki dampak positif dan signifikan pada struktur modal. Pernyataan tersebut sesuai dengan hasil penelitian yang dilaksanakan Setiyanti *et al.* (2019) dan Mas & Dewi (2020) yang menemukan bahwa struktur aktiva memiliki dampak positif terhadap struktur modal. Namun, ditemukan pernyataan berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Pratama & Susanti (2019) dan Nabila & Rahmawati (2023) yang menyatakan bahwa struktur aktiva tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal.

Pertumbuhan aset mencerminkan kapasitas suatu perusahaan untuk memperluas ukurannya dengan cara meningkatkan jumlah asetnya dari tahun ke tahun, yang diukur melalui perubahan tahunan total aktiva perusahaan (Aurelia & Setijaningsih, 2020). Menurut Lukman & Hartikayanti (2022) jika terdapat peningkatan aset pada perusahaan, berarti penggunaan utang pada perusahaan dapat meningkat. Hasil penelitian yang disampaikan oleh Kuserlinawati & Ardini (2019), Khoiriyah & Rasyid (2020) dan Pelupessy (2022) menyatakan bahwa pertumbuhan aset memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Naur & Nafi (2017), Pratama & Susanti (2019) dan

Aurelia & Setijaningsih (2020) menyatakan bahwa pertumbuhan aset tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal.

Menurut Putra & Handayani (2021) risiko bisnis merupakan salah satu faktor utama yang memengaruhi keputusan perusahaan dalam menentukan struktur modal dan risiko aset mereka ketika mereka memilih untuk tidak menggunakan hutang. Dalam penelitian Darman (2019) peningkatan risiko bisnis diakibatkan pada saat perusahaan memakai utang yang cukup tinggi dalam memenuhi pendanaannya. Maka dari itu, biasanya perusahaan dengan tingkat risiko bisnis tinggi akan mengurangi pemanfaatan utang sebagai langkah pencegahan risiko kebangkrutan (Paramitha & Putra, 2020). Penelitian dengan variabel risiko bisnis yang diteliti oleh Munandar *et al.* (2019), Purnasari *et al.* (2020) dan Putri *et al.* (2021) menyatakan bahwa hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel risiko bisnis berpengaruh terhadap struktur modal. Namun penelitian yang dilakukan oleh Khoiriyah & Rasyid (2020), Putra & Handayani (2021) dan Sari & Budyastuti (2022) menyimpulkan bahwa struktur modal tidak dipengaruhi oleh risiko bisnis. Terdapat perbedaan serta ketidakkonsistenan dalam hasil penelitian sebelumnya mengenai faktor-faktor yang memengaruhi struktur modal perusahaan, yang menambah kompleksitas pemahaman terkait topik ini.

Memanfaatkan kemampuan yang dimiliki sangat penting bagi perusahaan agar mereka dapat bersaing dengan sukses dalam dunia bisnis yang memiliki persaingan yang ketat, termasuk di sektor *property* dan *real estate*. Industri *property* dan *real estate* merupakan sektor yang berfokus pada pengembangan bangunan – bangunan untuk kepentingan fasilitas umum. Pemanfaatan tingkat utang yang



signifikan dalam struktur modal perusahaan berdampak pada peningkatan risiko yang dihadapi oleh perusahaan sektor *property* dan *real estate*. Perusahaan diharapkan memiliki kemampuan untuk mengevaluasi serta menyesuaikan risiko dan keuntungan yang terkait dengan penggunaan utang dalam struktur modal mereka. Kenaikan tingkat utang ini bisa mengakibatkan peningkatan risiko dalam bentuk kesulitan keuangan, depresiasi harga saham, dan bahkan risiko kebangkrutan (Meilani & Wahyudin, 2021). PT Binakarya jaya Abadi, sebuah perusahaan di sektor *property* dan *real estate* menghadapi penurunan harga saham sebesar 24,48 persen akibat penggunaan utang yang signifikan. Harga saham perusahaan ini sebelumnya mencapai Rp 192 per lembar saham tetapi turun menjadi 145 per lembar saham (<https://market.bisnis.com>, 2019). Dampak seperti ini dapat berdampak negatif pada minat investor dalam berinvestasi, karena investasi dianggap kurang menguntungkan dan lebih berisiko. Oleh karena itu perusahaan perlu berhati – hati dalam mengelola tingkat utang mereka agar dapat menjaga keseimbangan antara risiko dan potensi keuntungan.

Sejumlah perusahaan *property* dan *real estate* mendapati penurunan peringkat oleh lembaga peringkat Fitch. Fitch adalah sebuah instansi penilai kredit yang berwenang mengevaluasi kapasitas perusahaan dalam memenuhi kewajiban pembayaran pinjaman atau utangnya (Meilani & Wahyudin, 2021). Salah dari satu perusahaan yang terpengaruh oleh penurunan penilaian Fitch adalah pada tahun 2020 PT Alam Sutera Realty Tbk (ASRI) yang di mana awalnya berada pada kategori kurang sehat menjadi tidak sehat yakni mengalami penurunan peringkat surat utang dari B- menjadi CCC-. Di tahun 2020 yakni tahun yang sama,

PT Agung Podomoro LAND (APLN) juga mendapati penurunan peringkat untuk penerbitan utang jangka panjang dari CCC+ menjadi CCC- (www.cnbcindonesia.com, 2020). Ditambah entitas di sektor *property* dan *real estate* lainnya selain ASRI dan APLN menghadapi penurunan peringkat surat utang yakni PT PP Properti, yang turun dari BBB+ menjadi BBB-. Beberapa alasan penurunan penilaian perusahaan di sektor *property* dan *real estate* mencakup kegagalan perusahaan dalam melunasi utang, penurunan penjualan dan arus kas yang terbatas (<https://market.bisnis.com>, 2020).

Dalam penelitian ini, peneliti akan menganalisis faktor – faktor yang mempengaruhi struktur modal, beberapa yang digunakan dalam penelitian ini diantaranya adalah profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan aset, dan risiko bisnis sebagai variabel independen dan struktur modal sebagai variabel dependen. Berdasarkan penelitian sebelumnya, masih terdapat ketidakkonsistenan hasil penelitian, yang mendorong peneliti untuk meneliti kembali hubungan antar variabel yang terkait. Penelitian ini merupakan modifikasi penelitian yang dilaksanakan oleh Lilia *et al.* (2020) dengan profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan sebagai variabel independen dan struktur modal sebagai variabel dependen serta penelitian oleh Ismoyo & Aprianto (2020) dengan profitabilitas, kebijakan dividen kepemilikan institusional dan pertumbuhan penjualan sebagai variabel independen dan struktur modal sebagai variabel dependen. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yakni pada periode penelitian yang dimana penelitian Lilia *et al.* (2020) melakukan penelitian pada periode 2015 – 2018, sementara penelitian Ismoyo & Aprianto

(2020) pada periode 2012 – 2018, di sisi lain penelitian ini melakukan penelitian pada periode 2018 – 2022, perbedaan lainnya terletak pada modifikasi variabel yang di mana pada penelitian ini memilih profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan penjualan sebagai variabel independen dari penelitian terdahulu serta menambahkan variabel yang tidak diuji dalam penelitian terdahulu.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Terdapat masalah terkait struktur modal terjadi di perusahaan Indonesia yang di mana berpotensi berdampak signifikan pada kesehatan keuangan perusahaan dengan meningkatnya beban hutang yang cukup besar. Selain itu, hasil penelitian terdahulu memberikan hasil yang tidak konsisten terkait struktur modal. Dalam penelitian ini, peneliti akan menganalisis faktor – faktor yang mempengaruhi struktur modal, beberapa yang digunakan dalam penelitian ini diantaranya adalah ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan aset, dan risiko bisnis sebagai variabel independen dan struktur modal sebagai variabel dependen.

Berdasarkan rumusan masalah tersebut maka pertanyaan penelitian adalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal ?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal ?
3. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal ?
4. Apakah struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal ?

5. Apakah pertumbuhan aset berpengaruh positif terhadap struktur modal ?
6. Apakah risiko bisnis berpengaruh positif terhadap struktur modal ?
7. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan aset dan risiko bisnis secara bersama – sama terhadap struktur modal?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penelitian ini adalah.

1. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal.
2. Untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal.
3. Untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal.
4. Untuk menganalisis pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal.
5. Untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan aset terhadap struktur modal.
6. Untuk menganalisis pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal.
7. Untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan aset dan risiko bisnis secara bersama – sama terhadap struktur modal.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

#### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

Penelitian ini dapat menjadi bukti empiris, memberikan tambahan informasi dan kontribusi, serta menambah tentang pengetahuan mengenai

faktor – faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI.

#### **1.4.2 Manfaat praktis**

##### 1. Penelitian Selanjutnya

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan acuan atau referensi bagi penelitian selanjutnya yang ingin mengkaji struktur modal

##### 2. Untuk Perusahaan

Untuk memberikan bukti empiris mengenai apa saja faktor yang mempengaruhi struktur modal.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amin, M. A. N., Amirah, & Aziz, L. A. (2023). Pengaruh Growth Opportunity, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. *Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen Dan Kewirausahaan*, 3(1).  
<https://doi.org/https://doi.org/10.46306/vls.v3i1.168>
- Andika, I. K. R., & Sedana, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(9), 5803.  
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i09.p22>
- Apsari, G. A. P. I., & Dana, I. M. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Size terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Barang Konsumsi Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(12), 6842–6871.  
<https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i12.p17>
- Arini, L. S., & Rohyani, T. (2022). Pengaruh Resiko Bisnis, Likuiditas dan Pertumbuhan Asset terhadap Struktur Modal Perusahaan Jasa Konstruksi yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014 – 2016. *Syntax Idea*, 4(2), 364.  
<https://doi.org/10.36418/syntax-idea.v4i2.1777>
- Arsyada, A. B., Sukirman, S., & Wahyuningrum, I. F. S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Moderating. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(2), 1648–1663.  
<https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.785>
- Aslah, T. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi & Perpajakan*, 2(1). <https://katadata.co.id>
- Aurelia, L., & Setijaningsih, H. T. (2020). Analisis Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Aset, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. In *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara* (Vol. 2).  
<https://doi.org/https://doi.org/10.24912/jpa.v2i2.7662>
- Awaluddin, M., Amalia, K., Sylvana, A., & Wardhani, R. S. (2019). Perbandingan Pengaruh Return on Asset, Pertumbuhan Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Managerial Ownership terhadap Struktur Modal Perusahaan Multinasional dan Domestik di BEI. *Jurnal Minds: Manajemen Ide Dan Inspirasi*, 6(1), 113–128.  
<https://doi.org/10.24252/minds.v6i1.7965>

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan Buku 1* (11th ed.). Salemba Empat.
- Cahyani, I. D., & Isbanah, Y. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Tangibility, Firm Age, Business Risk, Kebijakan Dividen, dan Sales Growth terhadap Struktur Modal Sektor Properti Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(1).
- Cahyani, N. I., & Handayani, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size, Kepemilikan Institusional, dan Tangibility terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(2).
- Darman, D. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Pada Tahun 2013-2017. *Online Jurnal System Eko Dan Bisnis*, 10(2), 1–10. <https://doi.org/https://doi.org/10.36975/jeb.v10i2.205>
- Dewi, P., Wiksuana, I., & Rahyuda, H. (2017). *Variabel-Variabel Penentu Struktur Modal Perusahaan Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia*.
- Dewiningrat, A. I., & Mustada, I. K. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3471–3501. <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i07.p2>
- Eltin, M. (2023). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Subsektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FinAcc*, 7(10).
- Fajrida, S., & Purba, N. M. B. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(1).
- Fajrin, N., & Agustin, S. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal*.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi (7th ed.)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunadhi, G. B. D., & Putra, I. M. P. D. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Jurnal Akuntansi*, 28(1). <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v28.i01.p25>

- Hidayat, W. W. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return on Equity dan Leverage terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Forum Ekonomi*, 21(1), 67–75. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/FORUM EKONOMI>
- Ismoyo, A. D., & Aprianto. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen Kepemilikan Institusional dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Real Estate dan Properti di BEI Periode 2012-2018. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Aktual*, 17(02).
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* (pertama). PT. Raja Grafindo Persada.
- Khofifah, D., Meiriasari, V., & Pebriani, R. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR), Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2017-2019). *Jurnal Bisnis, Manajemen Dan Ekonomi*, 3(1).
- Khoiriyah, D., & Rasyid, R. (2020). Pengaruh Risiko Bisnis, Profitabilitas dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha*, 2(2), 43–51. . <http://dx.doi.org/10.24036/jkmw0284920>
- Khotimah, C. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di BEI. *RISTANSI: Riset Akuntansi*, 4(1), 111–124. <https://doi.org/10.32815/ristansi.v4i1.1124>
- Komariah, N., & Nurulrahmatiah, N. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva dan Likuiditas terhadap Struktur Modal. *BALANCE : JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS*, 5(2), 112–122. <https://doi.org/10.32502/jab.v5i2.2826>
- Kusherlinawati, D. A., & Ardini, L. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 8(5).
- Lilia, W., Situmeang, S., Verawaty, & Hartanto, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 4(2). <https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.259>
- Lukman, D., & Hartikayanti, H. N. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Aset, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.31955/mea.v6i2.1910>



- Mahardika, L. (2020). *Fitch Turunkan Peringkat PP Properti (PPRO), Ini Kata* *Manajemen*.  
<https://market.bisnis.com/read/20200814/192/1279284/fitch-turunkan-peringkat-pp-properti-ppro-ini-kata-manajemen>.
- Maryanti, E. (2016). Analisis Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 1(2), 143–151. <https://doi.org/https://doi.org/10.23917/reaksi.v1i2.2730>
- Mas, I. A. D. P., & Dewi, S. Kt. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(8), 3105. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i08.p11>
- Meilani, U., & Wahyudin, A. (2021). Pengaruh Struktur Aset, Risiko Bisnis, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 19(1).
- Munandar, A., Pratiwi, A., & Hasan, I. (2019). Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Pabrik Kertas PT. Tjiwi Kimia TBK Periode 2013-2018. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 7(2), 53–61. <https://sultanist.ac.id/index.php/sultanist>
- Muyasaroh, Agustin, F., Suhendi, D., & Dahlia, I. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Industri Sub-Sektor Otomotif. *PRIMANOMICS: JURNAL EKONOMI DAN BISNIS*, 21(1).
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3).
- Nabila, D. T., & Rahmawati, M. I. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(9).
- Naur, B. M., & Nafi, M. (2017). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga. *JURNAL AKUNTANSI DAN PERPAJAKAN*, 3(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.26905/ap.v3i1.1327>
- Nugroho, A. (2019). *Ini 10 Saham Paling Buntung pada 19 Desember 2019*. <https://market.bisnis.com/read/20191219/7/1183151/ini-10-saham-paling-buntung-pada-19-desember-2019>

- Nurhayadi, W., Sulistiana, I., Nurkhalishah, S., Salam, A. F., & Abdurrohman. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal. *Tirtayasa Ekonomika*, 16(1), 97–117.
- Ompusunggu, H. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal. In *Hermaya Ompusunggu JURNAL AKUNTANSI BARELANG* (Vol. 4, Issue 2).
- Paramitha, N. N., & Putra, I. N. W. A. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(11), 2753. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i11.p04>
- Pelupessy, F. W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Asset dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Journal of Islamic Economic and Business (JIEB)*, 4(1). <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i07.p16>
- Prabowo, N., Astuti, D. S. P., & Harimurti, F. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Likuiditas, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi Dan Sistem Teknologi Informasi*, 14(3).
- Prastika, N. P. Y., & Candradewi, M. R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan Subsektor Konstruksi Bangunan Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4444–4473. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i07.p16>
- Pratama, H., & Susanti, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Aktiva, Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(4). <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i4.5685>
- Primantara, A. 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.
- Purnasari, N., Simanjuntak, A., Sultana, A., Manik, L. M., & Halawa, S. R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, GPM, Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 640. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.309>

- Putra, E. A., & Handayani, N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(3).
- Putri, A. P., Cheserio, J., Katherine, Celine, & Jeslin. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas, Risiko Bisnis, Profitabilitas & Struktur Aset terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 5(1), 60–71. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i1.305>
- Rahmawati, E., & Sulistyowati, E. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Pertumbuhan Perusahaan sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(6).
- Riyanto, B. (2011). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan (Keempat)*. BPFE.
- Rubiyana, M., & Kristanti, F. T. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Perusahaan, Risiko Bisnis dan Aktivitas Perusahaan terhadap Struktur Modal. In *BALANCE: Economic, Business, Management, and Accounting Journal: Vol. XVII (Issue 2)*.
- Sari, R., & Ardini, L. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal.
- Sari, S. N., & Budyastuti, T. (2022). Pengaruh Likuiditas, Risiko Bisnis, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal. *JURNAL AKUNTANSI, KEUANGAN, PAJAK, DAN INFORMASI (JAKPI)*, 2(1), 89–101.
- Septiano, R., Maheltra, W. O., & Sari, L. (2022). Pengaruh Modal Kerja dan Likuiditas terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Tahun 2016-2020. *Jurnal Ilmu Terapan*, 3(4). <https://doi.org/10.31933/jimt.v3i4.956>
- Setiawati, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Jasa Periode 2016-2018. *Jurnal Akuntansi*, 12(2), 294–312. <https://doi.org/https://doi.org/10.28932/jam.v12i2.2538>
- Setiyanti, S., Sr, D. P., & Pari, R. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal STIE SEMARANG*, 11(2). <https://doi.org/10.33747/stiesmg.v11i02.364>

- Silalahi, D., Lombing, S., Munthe, K., Sipahutar, R., & Purba, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019-2021. 23(2). [http://ejournal.ust.ac.id/index.php/JIMB\\_ekonomi](http://ejournal.ust.ac.id/index.php/JIMB_ekonomi)
- Sugiyono. (2010). *Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D Cetakan Ke-II*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Suharna, J., & Bertuah, E. (2020). Mendeteksi Faktor Penentu Struktur Modal pada Sub Sektor Perdagangan Besar (Wholesaler) dan Retailer di Indonesia yang Go Publik. *Jurnal Ekonom, 11*.
- Wareza, M. (2020). *Alert Bisnis Properti: Gagal Bayar, Rating Turun & Pailit!* <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200810222641-17-178814/alert-bisnis-properti-gagal-bayar-rating-turun-pailit>
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews* (4th ed.). UPP STIM YKPN.
- Winarti, R. Y. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Risiko Bisnis, dan Penghematan Pajak terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Fti Umn, 53*(9), 1–122.
- Wulandari, N. P. I., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Likuiditas, Non-Debt Tax Shield, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 8*(6), 3560. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i06.p10>
- Yunita, S., & Aji, T. (2018). Pengaruh Likuiditas, Tangibility, Growth Opportunity, Risiko Bisnis, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Manajemen, 6*(4).