

**PENGARUH PAJAK, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL**

(Studi Empiris Pada Sektor Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020–2023)



Skripsi Oleh

**FERDY SYAFRANSYAH**

**01031282025100**

**AKUNTANSI**

Diajukan Sebagai Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI**

**2024**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH PAJAK, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA SEKTOR PERUSAHAAN  
MAKANAN DAN MIUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2020-2023**

Disusun oleh:

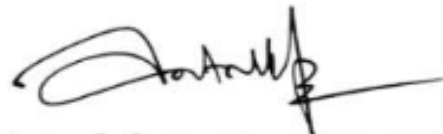
Nama : Ferdy Syafransyah  
NIM : 01031282025100  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal, 3 Mei 2024



Anton Indra Budiman, S.E., M.Si., Ak

NIP. 197710162015041002

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### PENGARUH PAJAK, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL

(Studi Empiris Pada Sektor Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2023)

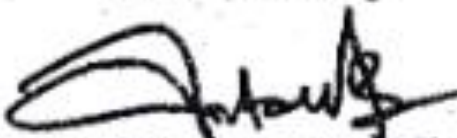
Disusun oleh:

Nama : Ferdy Syafransyah  
NIM : 01031282025100  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada Selasa, 25 Juni 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

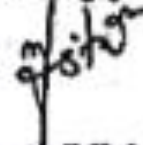
Panitia Ujian Komprehensif  
Inderalaya, 16 Juli 2024

Dosen Pembimbing



Anton Indra Budiman, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 197710162015041002

Dosen Penguji



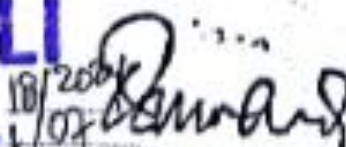
Meita Rahmawati, S.E., M.Acc  
NIP. 198605132015042002

Mengetahui,

Plt. Ketua Jurusan Akuntansi,

**ASLI**

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI UININ



Prof. Drs. Isuhardi, M.H.A., Ph.D.  
NIP. 196211121989144001

## **SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH**

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Ferdy Syafransyah  
NIM : 01031282025100  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian : Perpajakan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**PENGARUH PAJAK, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL  
(Studi Empiris Pada Sektor Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang  
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2023)**

Pembimbing : Anton Indra Budiman, S.E., M.Si., Ak  
Tanggal Ujian : 25 Juni 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 kesarjanaan.

Palembang, 16 Juli 2024  
Pembuat Pernyataan,

  
Ferdy Syafransyah  
NIM. 01031282025100

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Pengaruh Pajak, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Sektor Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020–2023)"**.

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis Pengaruh Pajak, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal perusahaan. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya. Semoga, penelitian kali ini dapat memberikan manfaat bagi peneliti sendiri, akademisi, dan juga instansi terkhususnya pihak manajemen perusahaan.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan dan jauh dari sempurna. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang konstruktif dari pembaca demi perbaikan dan penyempurnaan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya.

Palembang, 16 Juli 2024  
Pembuat Pernyataan



Ferdy Syafriansyah  
01031282025100

## UCAPAN TERIMAKASIH

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Berdasarkan hal tersebut, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT atas segala berkat, rahmat, nikmat, kelancaran dan kesehatan yang diberikan kepada peneliti sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik
2. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si, selaku Rektor Universitas Sriwijaya
3. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
4. Bapak Prof. Drs. Isnuhardi, M.B.A., Ph.D. selaku Plt Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya
5. Ibu Dr.E. Yusnaini, SE, M.Si, Ak selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya
6. Bapak Anton Indra Budiman, S.E., M.Si., Ak selaku dosen pembimbing yang telah bersedia membimbing, memberikan saran serta arahan dalam penyelesaian skripsi ini
7. Ibu Meita Rahmawati, S.E., M.Acc selaku dosen penguji yang telah bersedia menguji dan memberikan masukan dalam perbaikan skripsi

8. Bapak/Ibu Dosen, serta seluruh jajaran staff Fakultas Ekonomi terutama prodi manajemen, terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala ilmu, nasihat dan pengetahuan yang luar biasa selama masa perkuliahan
9. Keluarga saya terutama Papa, Mama, Kak Ferly, Dek Fadly, Wak Go yang sudah mendukung dan memberikan doa untuk kelancaran saya selama studi hingga penulisan skripsi ini
10. Teman-teman seperjuangan yaitu, Hafiz, Eric, Zidan, Pram, Akbar, Bapal, Raffi, Bintang, Devin, Rifki, yang selalu memberi bantuan dan support dalam perkuliahan dan pengerjaan skripsi ini
11. Diri saya sendiri yang ingin berusaha menjadi yang terbaik dari sebelumnya

Palembang, 16 Juli 2024

Pembuat Pernyataan



Ferdy Syafransyah  
01031282025100

## ABSTRAK

### **PENGARUH PAJAK, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL (Studi Empiris Pada Sektor Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020–2023)**

**Oleh: Ferdy Syafransyah**

Penelitian kali ini bertujuan untuk menganalisis sejauh mana pajak, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan dapat memengaruhi struktur modal pada sektor perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi linear berganda untuk mengevaluasi data sekunder dari laporan keuangan perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023. total sampel penelitian yang diteliti sebanyak 44 perusahaan dengan menggunakan metode purposive sampling. Analisis regresi linear berganda dilakukan pada aplikasi statistik SPSS Versi 25. Hasil penelitian menunjukkan secara simultan variabel pajak, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa secara parsial variabel seperti pajak berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal, dan terakhir, ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

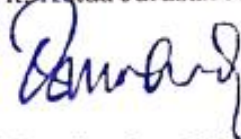
**Kata kunci: Struktur Modal, Pajak, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan**

Pembimbing



**Anton Indra Budiman, S.E., M.Si., Ak**  
NIP. 197710162015041002

Mengetahui,  
Plt. Ketua Jurusan Akuntansi



**Prof. Drs. Isnuhardi, M.B.A., Ph.D.**  
NIP. 196211121989111001



**ABSTRACT**

**EFFECT OF TAXES, PROFITABILITY, LIQUIDITY AND FIRM SIZE ON  
CAPITAL STRUCTURE**

**(Empirical Study in the Food and Beverage Company Sector Listed on the  
Indonesian Stock Exchange 2020–2023)**

**By: Ferdy Syafransyah**

*This research aims to analyze the extent to which taxes, profitability, liquidity and firm size can influence the capital structure of the food and beverage company sector listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2020-2023 period. This research uses a quantitative approach with multiple linear regression analysis methods to evaluate secondary data from the financial reports of food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2020-2023 period. The total research sample studied was 44 companies using the purposive sampling method. Multiple linear regression analysis was carried out in the SPSS Version 25 statistical application. The research results showed that simultaneously the variables tax, profitability, liquidity and firm size had a significant effect on capital structure. The research results also show that partially variables such as taxes have a significant positive effect on capital structure, profitability has a significant positive effect on capital structure, liquidity has a significant negative effect on capital structure, and finally, firm size has no significant effect on capital structure.*

**Keywords: Capital Structure, Tax, Profitability, Liquidity, Company Size.**

*Chairman,*



**Anton Indra Budiman, S.E., M.Si., Ak**

NIP. 197710162015041002

*Asknowledge,*

*On behalf of the Head Accounting Department*



**Prof. Drs. Isnuhardi, M.B.A., Ph.D.**

NIP. 196211121989111001

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

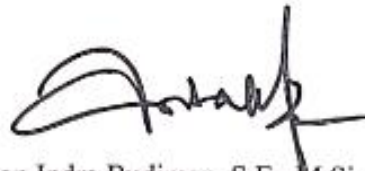
Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dan Indonesia dari mahasiswa :

Nama : Ferdy Syafransyah  
NIM : 01031282025100  
Jurusan : Akuntansi  
Mata Kuliah : Perpajakan  
Judul Skripsi : Pengaruh Pajak, Profitabilitas Pengaruh Pajak, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Sektor Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020–2023)

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

Palembang, 16 Juli 2024

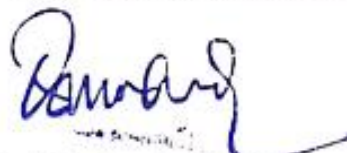
Dosen Pembimbing,



Anton Indra Budiman, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 197710162015041002

Mengetahui,

Plt. Ketua Jurusan Akuntansi



Prof. Drs. Isnuhardi, M.B.A., Ph.D.  
NIP. 196211121989111001

## RIWAYAT HIDUP

### DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Ferdy Syafransyah  
Jenis Kelamin : Laki – Laki  
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 03 Januari 2003  
Agama : Islam  
Alamat Rumah : RSS Griya Harapan A Blok.28 No.4677  
Sako, Palembang  
Alamat Email : [ferdy.syafransyah32@gmail.com](mailto:ferdy.syafransyah32@gmail.com)



### PENDIDIKAN FORMAL

Sekolah Dasar : SD 114 Palembang  
SMP : SMP Negeri 27 Palembang  
SMA : SMA Negeri 6 Palembang

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>UCAPAN TERIMAKASIH</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK</b> .....	<b>x</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>xv</b>
1.2. Rumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian .....	8
1.4. Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>11</b>
2.1. Landasan Teori .....	11
2.1.1. Teori <i>Trade-Off</i> .....	11
2.1.2. Teori <i>Pecking Order</i> .....	12
2.1.3. Struktur Modal.....	14
2.1.4. Pajak .....	19
2.1.5. Profitabilitas.....	21
2.1.6. Likuiditas .....	23
2.1.7. Ukuran Perusahaan .....	24
2.2. Penelitian Terdahulu .....	25
2.3. Alur Pikir .....	36
2.4. Hipotesis .....	36

2.4.1. Pengaruh Pajak Terhadap Struktur Modal.....	37
2.4.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	37
2.4.3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal .....	38
2.4.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....	39
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>40</b>
3.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	40
3.2. Rancangan Penelitian.....	40
3.2.1. Jenis Data.....	41
3.2.2. Sumber Data .....	41
3.2.3. Data Menurut Waktu .....	42
3.2.4. Metode Pengumpulan Data.....	42
3.2.5. Populasi .....	42
3.2.6. Sampel .....	43
3.3. Definisi Operasional Pengukuran Variabel .....	45
3.3.1. Variabel Terikat .....	46
3.3.1.1. Struktur Modal (Y) .....	46
3.3.2. Variabel Bebas.....	47
3.3.2.1. Pajak ( $X_1$ ).....	47
3.3.2.2. Profitabilitas ( $X_2$ ).....	47
3.3.2.3. Likuiditas ( $X_3$ ) .....	48
3.3.2.4. Ukuran Perusahaan ( $X_4$ ) .....	48
3.4. Teknik Analisis.....	49
3.4.1. Uji Asumsi Klasik .....	49
3.4.2. Analisis Linear Berganda .....	51
<b>BAB IV PEMBAHASAN .....</b>	<b>54</b>
4.1. Hasil Penelitian.....	54
4.1.1. Analisis Deskriptif .....	54
4.1.2. Uji Asumsi Klasik .....	56
4.1.2.1. Uji Normalitas .....	56
4.1.2.2. Uji Multikolonieritas .....	57
4.1.2.3. Uji Heteroskedastisitas .....	58
4.1.2. Analisis Linear Berganda .....	60
4.1.3. Uji Hipotesis .....	62
4.1.3.1. Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	62

4.1.3.2. Uji F .....	63
4.1.3.3. Uji t .....	64
4.2. Pembahasan .....	67
4.2.1. Pengaruh Pajak Terhadap Struktur Modal.....	67
4.2.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.....	68
4.2.3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal .....	70
4.2.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal .....	71
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>73</b>
5.1. Kesimpulan .....	73
5.2. Saran .....	74
5.3. Keterbatasan Penelitian .....	76
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>77</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>83</b>

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 2. 1. Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3. 1. Eliminasi Kriteria Sampel .....	44
Tabel 3. 2. Daftar Nama Perusahaan .....	44
Tabel 4. 1. Tabel Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4. 2. Hasil Uji Multikolonieritas.....	57
Tabel 4. 3. Hasil Uji Nilai <i>Durbin Watson</i> .....	59
Tabel 4. 4. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	60
Tabel 4. 5. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	62
Tabel 4. 6. Hasil Uji Kelayakan F .....	63
Tabel 4. 7. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	64

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2. 1. Alur Pikir .....	36
Gambar 4. 1. Normalitas Probability Plot .....	56
Gambar 4. 2. Grafik <i>Scatterplot</i> Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	58



## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran 1. Tabulasi Data Perusahaan Terdaftar .....	83
Lampiran 2. Hasil Uji Regresi SPSS Versi 25 .....	88

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Perkembangan era globalisasi yang semakin maju, sektor makanan dan minuman (*food and beverage*) di Indonesia juga ikut mengalami perkembangan pesat. Pertumbuhan ekonomi yang tinggi dan perubahan gaya hidup masyarakat telah mendorong permintaan akan produk makanan dan minuman berkualitas. Berbicara mengenai konteks pertumbuhan ekonomi global, peran bisnis perusahaan semakin krusial dalam mengembangkan operasionalnya. Terutama, perusahaan yang berfokus pada sektor makanan dan minuman yang menghadapi persaingan ketat. Era globalisasi saat ini juga membawa perubahan teknologi yang cepat, baik dalam produksi, pemasaran, maupun penjualan. Berdasarkan pada kejadian tersebut, mendorong perusahaan untuk bersaing secara sehat dan berinovasi, menghasilkan produk berkualitas yang memiliki ciri khas unik. Efisiensi dalam pengelolaan sumber daya perusahaan juga menjadi salah satu kunci inovasi perusahaan. Manajemen dana perusahaan menjadi faktor yang sangat kritis, karena keputusan yang tidak tepat dalam struktur modal atau pendanaan dapat berdampak negatif pada profitabilitas perusahaan dan mengganggu operasional perusahaan tersebut.

Pendanaan perusahaan memiliki hubungan yang erat dengan cara perusahaan memenuhi kebutuhan dana untuk mendukung operasional perusahaan. Berdasarkan hal tersebut, pemilihan sumber pendanaan perusahaan harus dilakukan dengan teliti dan bijak. Pendanaan perusahaan juga melibatkan beragam pemangku kepentingan

yang terlibat dalam operasional perusahaan, seperti kreditor, investor, dan entitas internal perusahaan. Perusahaan dalam menjalankan operasional, seorang manajer perusahaan tersebut memegang tanggung jawab untuk mengelola sumber dana yang dibutuhkan untuk mendukung bisnisnya, baik itu berasal dari sumber dana internal perusahaan atau sumber dana eksternal. Berdasarkan apa yang disampaikan oleh (Riyanto, 2018), perusahaan akan menggunakan dana yang diterimanya untuk mendanai akuisisi aset tetap dan mendapatkan bahan produksi yang mendukung kegiatan produksi barang atau jasa.

Struktur modal mengacu pada komposisi antara modal ekuitas dan modal utang yang digunakan oleh perusahaan untuk membiayai operasional dan investasi perusahaan (Sartono, 2016). Struktur modal yang diinginkan adalah yang bisa mencapai keseimbangan yang paling baik antara tingkat risiko dan pengembalian investasi, dengan tujuan untuk mengoptimalkan nilai saham perusahaan (Damayanti dan Dana, 2017). Pemilihan kombinasi dana yang tepat akan menghasilkan struktur modal yang kuat di perusahaan, dan ini akan berdampak pada aktivitas operasional perusahaan serta dapat menghasilkan keuntungan yang optimal bagi perusahaan dan semua pihak yang terlibat pada perusahaan tersebut. Perusahaan dalam menjalankan operasionalnya, terkhususnya perusahaan-perusahaan di sektor perusahaan makanan dan minuman perlu memperhatikan struktur modal yang tepat, karena keputusan mengenai struktur modal dapat dikatakan mampu memengaruhi kinerja keuangan perusahaan, risiko yang dihadapi, dan nilai dari perusahaan.

Pajak merupakan salah satu faktor yang memengaruhi struktur modal sebuah perusahaan. Pajak sendiri adalah kewajiban yang harus diserahkan kepada negara secara obligatoris, tanpa mendapatkan imbalan secara langsung, melainkan hanya untuk memenuhi kepentingan negara. Perhitungan pajak dilakukan dengan membandingkan jumlah total pajak yang harus dibayarkan dengan laba sebelum dikurangi pajak (Waluyo, 2017). Perusahaan ketika membayar pajak, hal ini berdampak pada jumlah dana yang tersedia untuk digunakan dalam kegiatan operasional dan investasi. Pembayaran pajak perusahaan dilakukan dengan menggunakan dana yang berasal dari laba perusahaan itu sendiri. Berdasarkan hal tersebut, semakin tinggi tarif pajak yang harus dibayar, semakin besar pula potongan dana yang harus dialokasikan untuk membayar pajak. Akibatnya, tersedia lebih sedikit dana yang dapat digunakan untuk kegiatan investasi atau pengurangan utang (Rahmadiani dan Yuliandi, 2020).

Keuntungan utama pajak terletak pada pendanaan melalui utang. Perusahaan dengan tingkat pajak yang rendah umumnya memiliki tingkat penggunaan utang yang minim, sementara perusahaan dengan tingkat pajak yang tinggi cenderung memanfaatkan utang lebih banyak untuk membayar pajak. Manfaat pajak yang semakin besar seiring dengan peningkatan penggunaan utang pada perusahaan dengan tarif pajak yang tinggi merupakan penyebab dari keuntungan utama pajak yang telah disebutkan (Brigham dan Houston, 2019).

Profitabilitas juga merupakan salah satu faktor yang dapat memengaruhi struktur modal perusahaan. Profitabilitas sendiri ialah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan atau memperoleh laba secara efektif dan efisien dari berbagai

sumber pendapatan. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi cenderung memiliki kemampuan untuk membiayai kegiatan operasionalnya dengan modal sendiri sehingga dapat mengurangi ketergantungan pada modal pinjaman. Berdasarkan hal tersebut, perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi cenderung memiliki struktur modal yang lebih ringan. Sebaliknya, perusahaan dengan profitabilitas yang rendah cenderung memiliki struktur modal yang lebih berat karena perusahaan membutuhkan modal pinjaman untuk membiayai kegiatan operasionalnya (Devy dan Mia, 2023).

Likuiditas juga dinilai sebagai faktor yang dapat memengaruhi struktur modal perusahaan. Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan yang memiliki likuiditas yang tinggi cenderung memiliki kemampuan untuk membiayai kegiatan operasionalnya dengan modal sendiri sehingga dapat mengurangi ketergantungan pada modal pinjaman. Berdasarkan hal tersebut, perusahaan dengan likuiditas yang tinggi cenderung memiliki struktur modal yang lebih ringan (Febi dan Ifanny, 2020).

Faktor selanjutnya yang dapat memengaruhi struktur modal suatu perusahaan itu sendiri ialah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan gambaran besar atau kecilnya suatu perusahaan dimana perusahaan besar lebih mudah untuk mendapatkan pinjaman dari luar baik dalam bentuk modal saham atau dalam bentuk utang. Berdasarkan hal tersebut, perusahaan dengan ukuran yang besar cenderung memiliki struktur modal yang lebih ringan.

Penelitian sebelumnya telah banyak mengkaji hubungan antara faktor-faktor diatas dengan struktur modal perusahaan. Penelitian dari (Rahmadiani dan

Yuliandi, 2020) menjelaskan bahwa perusahaan menarik Kesimpulan, dimana keputusan struktur modal yang diambil akan mencerminkan upaya perusahaan untuk mengoptimalkan pengurangan pajak dan mengelola risiko finansial dengan bijak. Berbeda dengan hasil penelitian tersebut, penelitian yang dilakukan oleh (Heti et al., 2023) menunjukkan hasil bertentangan dengan penelitian sebelumnya. Perusahaan menemukan bahwa pajak memiliki dampak negatif pada struktur modal perusahaan, yang berlawanan dengan temuan sebelumnya. Selanjutnya penelitian dari (Devy dan Mia, 2023) yang menyimpulkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan. Berbanding terbalik dengan penelitian sebelumnya yaitu oleh (Siti, et al., 2022) perusahaan menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal. Penelitian dari (Devy dan Mia, 2023) kembali menemukan ada pengaruh positif likuiditas terhadap struktur modal perusahaan, Berbanding terbalik dengan penelitian sebelumnya yaitu terdapat penelitian yang menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif pada struktur modal pada perusahaan-perusahaan tertentu (Suci, dan Halkadri, 2019). Selanjutnya penelitian yang mewakili pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan ada penelitian dari (Febi dan Ifanny, 2020), yang mana bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Intan dan Yuyun, 2019), dimana perusahaan menemukan bahwa ukuran perusahaan juga dapat memberikan pengaruh negatif ke struktur modal pada perusahaan tertentu.

Berdasarkan konteks sektor perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), penelitian mengenai pengaruh pajak,

profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal masih terbatas. Berdasarkan hal tersebut, terdapat kebutuhan untuk menjembatani kesenjangan penelitian (*research gap*) pada saat ini. Berdasarkan penelitian dari (Marlindawaty, 2022) yang hanya membahas tentang pengaruh pertumbuhan penjualan, dan pajak terhadap struktur modal. Selanjutnya ada penelitian dari (Tamara dan Jonardi, 2019) yang hanya membahas tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan aset terhadap struktur modal. Penelitian lainnya juga, seperti penelitian dari (Nina et al., 2020) yang lebih memfokuskan tentang pengaruh ukuran perusahaan, *Gross Profit Margin* (GPM), risiko bisnis.

Penelitian sebelumnya telah banyak mengkaji pengaruh faktor-faktor tersebut secara terpisah, namun belum ada penelitian yang secara komprehensif menganalisis pengaruh pajak, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan secara bersama-sama terhadap struktur modal pada sektor perusahaan makanan dan minuman di BEI. Berdasarkan hal tersebut, penelitian ini bertujuan untuk mengisi celah pengetahuan tersebut dengan menganalisis pengaruh faktor-faktor yang telah disebutkan sebelumnya secara simultan dan menyeluruh. Penelitian sebelumnya juga terbatas pada periode waktu yang lebih pendek. Berdasarkan hal tersebut, penelitian ini akan melihat pengaruh faktor-faktor tersebut terhadap struktur modal perusahaan pada periode 2020-2023. Melihat periode waktu yang lebih luas, penelitian ini dapat memberikan pemahaman yang lebih komprehensif tentang hubungan antara faktor-faktor tersebut dengan struktur modal perusahaan dalam jangka waktu yang lebih panjang.

Penelitian ini merujuk pada penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Siti et al., 2023) dengan judul "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021". Penelitian yang rinci mengenai faktor seperti profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan yang disampaikan oleh peneliti sebelumnya, memberikan kontribusi yang sangat berharga untuk pemahaman mengenai struktur modal perusahaan. Berdasarkan hal tersebut, peneliti akan memperluas cakupan dengan memasukkan variabel pajak sebagai faktor tambahan yang berpotensi memengaruhi struktur modal pada sektor perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2020-2023. Pembebanan pajak dianggap sebagai bagian penting yang perlu dipertimbangkan dalam analisis struktur modal, dan juga melalui penelitian ini, peneliti bertujuan untuk menyelidiki dampaknya bersamaan dengan variabel-variabel lain yang telah disebutkan. Perbedaan antara penelitian kali ini dengan penelitian sebelumnya yaitu terletak pada penambahan variabel, perbedaan objek perusahaan penelitian, dan periode penelitian.

Berdasarkan paparan di atas, dilihat dari kasus perusahaan, perbedaan temuan, jumlah variabel yang digunakan, serta rentan waktu, dan mengikuti saran penelitian sebelumnya, membuat peneliti tertarik untuk melaksanakan penelitian dengan tujuan memahami efek dari pajak, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal agar relevan dengan kondisi saat ini khususnya pada sektor perusahaan makanan dan minuman. Berdasarkan hal tersebut, peneliti memilih judul "Pengaruh Pajak, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan



Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Sektor Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020–2023)”

## **1.2. Rumusan Masalah**

Rumusan masalah dalam penelitian ini, yaitu:

- a. Bagaimana pengaruh pajak terhadap struktur modal pada sektor perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023?
- b. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada sektor perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023?
- c. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap struktur modal pada sektor perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023?
- d. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada sektor perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023?

## **1.3. Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian dalam penelitian ini, yaitu:

- a. Menganalisis pengaruh pajak terhadap struktur modal pada sektor perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023.
- b. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada sektor perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023.
- c. Menganalisis pengaruh likuiditas terhadap struktur modal pada sektor perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023.
- d. Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada sektor perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2023.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

Manfaat dari penelitian ini dibagi menjadi dua bagian, yaitu:

- a. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat membantu praktisi dalam pengambilan keputusan terkait manajemen keuangan dan perencanaan strategis. Penelitian ini juga diharapkan memberi wawasan baru mengenai hubungan antara faktor-faktor seperti pajak, profitabilitas, likuiditas, dengan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan. Praktisi dapat menggunakan temuan penelitian ini sebagai dasar untuk mengoptimalkan struktur modal yang sesuai dengan kondisi perusahaan makanan dan minuman saat ini.

#### b. Manfaat Teoritis

Penelitian ini merupakan penerapan dari pengetahuan yang telah diperoleh selama mengikuti kuliah. Penelitian ini juga diharapkan memberikan kontribusi teoritis yang signifikan dalam konteks keuangan perusahaan dengan menggali hubungan antara pajak, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. Hasil penelitian diharapkan bisa menambah pengetahuan dalam bidang keuangan dengan menguji validitas teoritis tentang pengaruh variabel-variabel tersebut, sehingga memberikan dasar yang kuat untuk pengembangan model struktur modal yang lebih tepat dan sesuai dengan kondisi perusahaan. Penelitian ini diharapkan memberikan pandangan baru dan pemahaman yang dalam tentang bagaimana perusahaan makanan dan minuman membuat keputusan finansial. Penelitian ini juga diharapkan memberikan arahan untuk penelitian lanjutan yang dapat menyelidiki faktor tambahan atau menjelaskan konsekuensi jangka panjang dari kebijakan struktur modal yang diambil oleh perusahaan tersebut.

## DAFTAR PUSTAKA

- Anggraini, D., & MY, A. S. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Management & Accounting Expose*, 2(1), 1–9. <https://doi.org/10.36441/mae.v2i1.92>
- Ani, H. N., Shidiq, Y., Dilasari, A. P., Mahmudah, A., & Salukh, A. (2023). Perubahan Tarif Pajak Penghasilan, Ukuran Perusahaan Pada Struktur Modal Yang Dimoderasi Profitabilitas. *Jurnal Ekobistek*, 12(2), 622–628. <https://doi.org/10.35134/ekobistek.v12i2.603>
- Anugrah, A. H. S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 45(7), 71.
- Anwar, S., Wijayanti, A., & Chomsatu, Y. (2022). Determinan Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei 2015 – 2019. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 10(2), 1255–1264.
- 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. <https://doi.org/10.24252/minds.v6i1.7965>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* 15 Edition. Cengage Learning.
- Brona, A. M., Rinofah, R., Prima Sari, P., & Prima Sari, P. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Resiko Bisnis Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Property dan Real Estate di BEI Periode 2016 - 2020. *MES Management Journal*, 2(1), 26–47. <https://doi.org/10.56709/mesman.v2i1.44>
- 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 (JIM)*, 7(1), 124–132.
- Damodar N. Gujarati. (2015). *Dasar-Dasar Ekonometrika* (5rd ed.). Salemba Empat, Jakarta.

- Dan, P., & Pajak, T. (2017). *Analisis Struktur Modal Perusahaan Makanan*. 12, 79–90.
- Dewi, F. L., & Susyanti, J. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas dan Pajak Penghasilan Badan Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus pada Perusahaan Kosmetik Yang Terdaftar Di BEI tahun 2013-2017). *E – Jurnal Riset Manajemen*, 8(4), 102–112.
- Faccio, M., & Xu, J. (2015). Taxes and Capital Structure. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 50(3), 277–300. <https://doi.org/10.1017/S0022109015000174>
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Husaeni, U. A. (2018). Determinants of Capital Structure in Companies Listed in The Jakarta Islamic Index. *Nternational Journal of Economics, Management and Accounting*, 26(2), 443–456. <https://journals.iium.edu.my/enmjjournal/index.php/enmj/article/view/504>
- Irianto, D. P. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Aset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Food And Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. 1–89.
- Johan, R. S., & Septariani, D. (2021). Pengaruh struktur aktiva, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan farmasi yang listing di BEI periode 2015 sampai 2019. *Sosio E-Kons*, 13(1), 38. <https://doi.org/10.30998/sosioekons.v13i1.8932>
- Jonardi, T. C. (2019). Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Perusahaan Aneka Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(3), 889. <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i3.5593>
- Kuncoro, M. (2013). *Metode Riset* (Wibi Hardani (Ed.); 4th ed.). Erlangga, Jakarta.
- Larry Li and Silvia Z. Islam (2019). Firm and industry specific determinants of Capital Structure: Evidence from Australian Market.
- Lizara, R., Ermawati, N., & Hidayanti, A. N. (2023). Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Penghindaran Pajak terhadap Struktur Modal. *Monex: Journal of Accounting Research*, 12(1), 116–126.
- Lilia, W., Situmeang, S. I. L., Verawaty, V., & Hartanto, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal

- Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 627. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.259>
- Mardiasmo. (2016). *Perpajakan Edisi Revisi Tahun 2016*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Mariani, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Umur Perusahaan, Struktur Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(1), 55. <https://doi.org/10.36080/jak.v10i1.1431>
- Megawati, F. T., Umdiana, N., & Nailufaroh, L. (2021). Faktor-Faktor Struktur Modal Menurut Trade Off Theory. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 26(1), 55–67. <https://doi.org/10.23960/jak.v26i1.255>
- Merve Gizem Cevheroglu-Acar (2018). Determinants of Capital Structure : Empirical Evidence from Turkey. *Journal of Management and Sustainability*; Vol. 8, No. 1; 2018.
- Mia Oktavina, Sahala Manalu & Sari Yuniarti (2018). Pecking Order and Trade-off Theory in Capital Structure Analysis of Family Firms in Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 22(1): 73–82, 2018.
- Milansari, R., Masitoh, E., & Siddi, P. (2020). Faktor – Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bei. *Jurnal Akuntansi : Transparansi Dan Akuntabilitas*, 8(1), 1–10. <https://doi.org/10.35508/jak.v8i1.2359>
- Modigliani, F. and Miller, M. (1958) The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *American Economic Review*, 48, 261-297.
- Modigliani, F. and Miller, M.H. (1963) Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *American Economic Review*, 53, 433-443.
- Muntahanah, S., Cahyo, H., Sundari, S., Surveyandini, M., Danuta, K. S., & Murdijaningsih, T. (2022). Analisis struktur modal pada perusahaan asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2020. *Akuntabel*, 19(2), 275–283. <https://doi.org/10.30872/jakt.v19i2.11184>
- Muslimah, D. N., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2020). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(1), 195. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v20i1.821>
- Nur Maulani, S., Yudhawati, D., & Suharti, T. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada

Perusahaan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar DiBursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021. *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis* , 3(2), 362–367.  
<http://jurnal.minartis.com/index.php/jeps/article/view/908>

- 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>
- Ramadhani, S., & Fitra, H. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Pofitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Telekomunikasi Indonesia yang terdaftar di BEI Periode 2010-2017. *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirusaha* , 01(Volume 01 Nomor 01 2019), 259–269. <https://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/mnj/article/view/5518>
- Rahmadiani, M., & Yuliandi, Y. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis, Kepemilikan Manajerial, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(1), 27–36. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v8n1.288>
- RESCHIWATI, R., SYAHDINA, A. & HANDAYANI, S. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Size of Companies on Firm Value Utopía y Praxis Latinoamericana, vol. 25, no. Esp.6, 2020.
- Reznakova, M., Svoboda, P., & Polednáková, A. (2010). Determinants of capital structure: Empirical evidence from Slovakia. *Ekonomicky Casopis*, 58(3), 237–250. <https://doi.org/10.5539/jms.v8n1p31>
- Setyawati, I., Firdayana, S., Ode, L., Zulfadlih, S., Haksamana, L., & Ardelia, C. (2022). *The Effect of Taxes on Capital Structure of Companies in Indonesia*. 02(01), 342–347.
- Sinta, Mailana Laksida (2020) *Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Perusahaan Barang Konsumsi*. Undergraduate thesis, Universitas Islam Negeri Kiai Haji Achmad Siddiq Jember.
- Sitorus, J. S., Simanjuntak, J. E., Chairunnisyah, R., & Maduwu, D. N. (2021). Influence of Assets Structure , Asset Growth , Taxes , and. 4, 404–412.
- S. Sartono & T. Ratnawati (2020). Faktor-faktor Penentu Struktur Modal. *Jurnal Ekonomi & Manajemen*, Hal. 35-44, Volume 11, Nomor 1, Maret 2020.

- S. Khan, U. Bashir & Md.S. Islam (2020). Determinants of capital structure of banks: evidence from the Kingdom of Saudi Arabia. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* · April 2021.
- Sudana, I. P. (2015). Teori Strukturasi Dan Akuntansi Sustainability. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 9(2), 111–121.
- Sugiyono (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta, CV.
- Sungkar, H. I., & Deitiana, T. (2021). Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Tsm*, 1(1), 37–44.
- Supeno, B. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Terapan*, 1(1), 1-13. <https://doi.org/10.31849/jmbt.v1i1.4317>
- Tanri, J., Behrri, F. Z., Vandana, L., Winarno, I. M., & Afiezan, A. (2020). Pengaruh Current Ratio, Net Profit Margin, Stabilitas Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal di BEI Periode 2014-2017. *Owner*, 4(1), 227. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.189>
- Uus Ahmad Husaeni (2018). DETERMINANTS OF CAPITAL STRUCTURE IN COMPANIES LISTED IN THE JAKARTA ISLAMIC INDEX. *International Journal of Economics, Management and Accounting* 26, no. 2 (2018).
- Umdiana, N., & Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory. *Jurnal Akuntansi Kajian Ilmiah Akuntansi (JAK)*, 7(1), 52–70.
- Vanessa May, & Lukman Surjadi. (2022). Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2017-2019. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(3), 1341–1351. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i3.20013>
- WIBOWO, HANINDYO SATRIO (2016) PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEBIJAKAN UTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2014). Other thesis, UPN "VETERAN" YOGYAKARTA.
- Yonggara, Y., Murni, S., & Tulung, J. E. (2021). Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Berbasis Tingkat Struktur Modal Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei. *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen*



*Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi*., 8(1), 85–102.  
<https://doi.org/10.35794/jmbi.v8i1.31327>

Zuhri, M., & Uswah Sri Banoon, D. (2020). 2), 3) *ABFII Perbanas Jakarta*. 12(2s), 984–997. <http://www.iratde.com>