

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN (Sektor Industri Manufaktur subsektor makanan dan
minuman yang Go Publik periode 2008-2017).**



Proposal Skripsi Oleh :

M.ZULMARTEN DEKA HOPE

01011281520218

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2019

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (SEKTOR MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG GO PUBLIC PERIODE 2008-2017)

Disusunoleh :

Nama : M.Zulmarten Deka Hope

Nim : 01011281520218

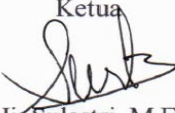



Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidangkajian/ Konsentrasi : ManajemenKeuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 17 Oktober 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya , 17 Oktober 2019

<p>Ketua</p>  <u>Prof. Dr. Hj. Sulastris, M.E., M.Komp</u> NIP. 195910231986012002	
<p>Anggota</p>  <u>Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M</u> NIP. 198407292014041001	<p>Anggota</p>  <u>Reza Ghasarna, S.E., M.M, M.B.A</u> NIP.198309302009121002
<p>Mengetahui</p> <p>Ketua Jurusan Manajemen,</p>  <u>Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph. D</u> NIP. 197509011999032001	

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : M.Zulmarten Deka Hope

NIM : 01011281520218

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (Sektor Industri Manufaktur subsektor makanan dan minuman yang Go Publik periode 2008-2017).

Pembimbing:

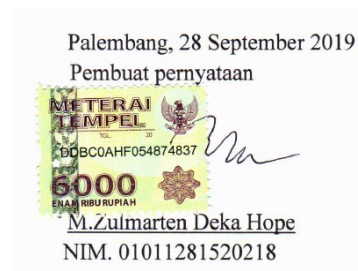
Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M. Komp.

Anggota : Dr. Kemas M Husni Thamrin, S.E., M.M.

Tanggal Ujian : 17 Oktober 2019

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar keserjanaan.



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Apabila kamu melewati taman-taman surga, minumlah hingga puas. Para sahabat bertanya, “Ya Rasulullah, apa yang dimaksud taman-taman surga itu?”

Nabi SAW menjawab, “majelis-majelis ta’lim/ilmu”.”

(HR. Al-Thabrani)

“Veni Vidi Vici (Saya datang, saya melihat, saya telah menaklukkan).”

(Julius Caesar)

“Setiap orang memiliki waktunya sendiri, jadi fokuslah terhadap visi dan misi hidupmu sendiri.”

(Penulis)

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

- **Allah SWT**
- **Orang Tua**
- **Keluarga**
- **Sahabat dan Teman-temanku**
- **Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Sektor Industri Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Go Public Periode 2008-2017) ”**. Penulis menyusun skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan (sektor industri manufaktur subsektor makanan dan minuman yang go public periode 2008-2017). Struktur Modal diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), *Debt to Assets Ratio* (DAR), *Short Term Debt* (STD), *Long Term Debt* (LTD), dan *Size* (Ukuran Perusahaan). Kinerja keuangan perusahaan diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE). Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Return on Asset*, *Debt to Asset Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Return on Equity* dan *Return on Asset*, *Long Term Debt* dan *Short Term Debt* berpengaruh terhadap *Return on Asset* dan *Return on Equity*, Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap *Return on Equity*.

Palembang, 10 Oktober 2019
Penulis,

M.Zulmarten Deka Hope

UCAPAN TERIMA KASIH

Assalammu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunian-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Keberhasilan dalam penulisan dan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Prof. Dr. Taufiq, S.E., M. Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
3. Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
4. Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M. selaku Pengelola Akademik Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
5. Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M. Komp. selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia memberikan waktu dan segala sumbangan, pikiran, saran yang bermanfaat, dukungan moril serta bantuan lainnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
6. Dr. Kemas M Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia memberikan waktu dan segala sumbangan, pikiran,

saran yang bermanfaat, dukungan moril serta bantuan lainnya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

7. Isnri Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D. selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan Dosen Penguji Komprehensif pada skripsi saya. Terima kasih sudah meluangkan waktu untuk datang menguji dan memberikan saran dan kritik yang bermanfaat untuk perbaikan skripsi.
8. Dessy Yunita, S.E., M.M., MBA , selaku Dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan.
9. Dosen Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat bagi penulis selama perkuliahan.
10. Seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang selalu penulis repotkan ketika mengurus segala urusan akademik.
11. Kedua orang tua tercinta penulis Papa dan Mama (A.Kholil AR, S.H dan Kartika Sari) yang selalu mendoakan, memberikan kasih sayang, dan menyemangati serta Ayuk saya (Ifitah Rulli Hope dan Sixteen Dearma Yuri Hope) yang selalu menghibur dan mensupport penulis ketika merasa lelah dalam menulis skripsi, sehingga bisa semangat lagi dalam menulis skripsi.
12. Kakek, nenek dan bibi saya yang telah memberikan dukungan, semangat, dan doa sehingga skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik.
13. Keluarga besar Rozie terima kasih atas doanya dan dukungannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.

14. Teman-teman seperjuangan di Manajemen Keuangan, terutama Nadya Utami Putri, Jocelyn Yael T.S. terima kasih atas bantuan, semangat, kebersamaan dan selalu menemani ketika bimbingan skripsi, selalu mendengarkan keluh kesah penulis baik dikala suka maupun duka.
15. Teman-teman seperjuangan di Manajemen dari mahasiswa baru, terutama Bimo Hening Pamungkas, M.Tri Wahyudi, Fauzan Al Hanif, Arini Oktaviani, dan Dini Suci terimakasih atas kebersamaan, bantuan, dan selalu menemani dikala masih menjadi mahasiswa baru hingga sekarang ini.
16. Teman-teman seperjuangan daerah perantauan, terutama Atika Ulfa, Sherla, Sari, dan Inayatul terimakasih atas kebersamaan dalam menghabiskan waktu di daerah perantauan kampus indralaya.
17. Teman-teman futsal Manajemen, terutama Bayu, Bimo, Irfan, Dimas, Wahyu, Muhtar, Ojan terimakasih telah kebersamaan hingga saat ini.
18. Semua teman-teman kantin Lestari terimakasih atas kebersamaan, kekeluargaan, bantuan yang telah dilakukan semasa kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya ini.
19. Semua teman-teman seperjuangan Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya angkatan 2015.
20. Terimakasih kepada teman-teman seperjuangan SMA, terutama Abi, Evan, Margo, Andes, Azim, Boy, Dimas, Fadel, Fepi, Kurniawan, Okta, Ricky, Tera, Tessa, Umy, Diah, Yodi, Efinissa, Hedy, Tizar, Harits, Fajar, dan Haji.

21. Terimakasih kepada Nabilah Sekareni Utami yang selalu menemani, mensupport, dan menghibur dikala saya senang maupun susah.
22. Seluruh pihak yang terlibat dalam skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis.

Penulis menyadari kekurangan dan keterbatasan selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, saran dan kritik diharapkan agar dapat memperbaiki penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Palembang, 28 September 2019

M.Zulmarten Deka Hope

ABSTRAK

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (SEKTOR INDUSTRI MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG GO PUBLIC PERIODE 2008-2017)

Oleh :

**M.Zulmarten Deka Hope, Sulastrri,
Kemas M Husni Thamrin**

Struktur modal merupakan penggunaan sumber pendanaan yang permanen, yang terdiri dari utang jangka pendek, saham preferen dan modal pemegang saham. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan (sektor industry manufaktur subsector makanan dan minuman periode 2008-2017). Penelitian ini menguji hubungan masing-masing kelima variabel struktur modal yaitu *Debt to Assets Ratio* (DAR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Short Term Debt* (STD), *Long Term Debt* (LTD), dan ukuran perusahaan terhadap *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE). Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur subsector makanan dan minuman *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2017. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan memperoleh 10 sampel perusahaan. Analisis data menggunakan regresi linear berganda dengan bantuan program SPSS 24.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel DAR tidak berpengaruh terhadap ROE dan ROA, variabel DER tidak berpengaruh terhadap ROE, variabel DER berpengaruh terhadap ROA, variabel STD dan LTD berpengaruh terhadap ROA dan ROE, dan variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap ROA dan ROE. Impikasi dari penelitian ini adalah perusahaan dapat mempertimbangkan pengelolaan struktur modal untuk meningkatkan kualitas kinerja keuangan perusahaan. Keterbatasan dalam penelitian ini, penulis menyarankan untuk memperpanjang periode penelitian, memperluas sampel sektor penelitian.

Kata Kunci : *Debt to Assets Ratio, Debt to Equity Ratio, Long Term Debt, Short Term Debt, Size, Return on Equity, Return on Assets*

Mengetahui,

Ketua



Prof. Dr. Hj. Sulastrri, M.E, M.Komp
NIP. 195910231986012002

Anggota



Dr. Kemas M. H Thamrin, S.E, M.M
NIP. 198407292014041001

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E, M. Fin, Ph. D
NIP. 197509011999032001

ABSTRACT

INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE ON FINANCIAL PERFORMANCE OF THE COMPANY (INDUSTRIAL SECTOR OF MANUFACTURING FOOD AND BEVERAGE SUBSECTORS THAT GO PUBLIC PERIOD 2008-2017)

By :

**Deka Hope, Sulastri,
Kemas M Husni Thamrin**

The capital structure is a permanent use of funding sources, consisting of short term debt, Preferent shares and shareholder capital. This research aims to test the influence of capital structure on the company's financial performance (industrial sector of food and beverage subsector Manufacturing period 2008-2017). The research examines the relationship of each of the five capital structure variables, namely Debt to Assets Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), Short Term Debt (STD), Long Term Debt (LTD), and the company's size to Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE). The sample in this research is a public-and go-to-stock subsector of the food and beverage company listed on Indonesian stock exchange period 2008-2017. Sampling was done by purposive sampling method and gained 10 company samples. Data analysis uses multiple linear regression with the help of SPSS 24.0 program. The results showed that the DAR variables had no effect on ROE and ROA, the DER variables did not affect ROE, the DER variable's effect on ROA, the STD and LTD variables were influential against ROA and ROE, and the company size variables Has no effect on ROA and ROE. The implication of this research is that companies can consider managing capital structures to improve the company's financial performance quality. The limitations in this study, the authors advise to prolong the research period, expanding the research sector samples.

Keywords : Debt to Assets Ratio, Debt to Equity Ratio, Long Term Debt, Short Term Debt, Size, Return on Equity, Return on Assets

Advisor I



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E, M.Komp
NIP. 195910231986012002

Advisor II



Dr. Kemas M. H. Thamrin, S.E, M.M
NIP. 198407292014041001

Chairman of The Management Departement



Isni Andriana, S.E, M. Fin, Ph. D
NIP. 197509011999032001



SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam bahasa Inggris dari Mahasiswa :

Nama : M.Zulmarten Deka Hope
NIM : 01011281520218
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Sektor manufaktur subsektor makanan dan minuman yang Go Public periode 2008-2017)

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan tensesnya, dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi

<p>Ketua</p>  <p><u>Prof. Dr. Hj. Sulastris, M.E, M.Komp</u> NIP. 195910231986012002</p>	<p>Anggota</p>  <p><u>Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E, M.M</u> NIP. 198407292014041001</p>
---	--

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama	M.Zulmarten Deka Hope
	Jenis Kelamin	Laki-laki
	Tempat, Tanggal Lahir	Bengkulu, 10 Juli 1997
Agama	Islam	
Status	Belum Menikah	
Alamat	Jalan Timur Indah 3, nomor 80, RT2/RW1, kelurahan sidomulyo, kecamatan gading cempaka, kota Bengkulu	
Email	dekahope.dh@gmail.com	
Pendidikan Formal		
Sekolah Dasar (SD)	SD Negeri 52 Bengkulu (2009)	
Sekolah Menengah Pertama (SMP)	SMP Negeri 2 Bengkulu (2012)	
Sekolah Menengah Atas (SMA)	SMA Negeri 7 Bengku (2015)	
Strata-Satu (S-1)	Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya (2018)	

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN 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
ABSTRAK	xi
<i>ABSTRACT</i>	xii
SURAT PERNYATAAN	xiii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiv
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1. Landasan Teori	11
2.1.1. Teori Packing Order	11
2.1.2. Struktur Modal	11
2.1.3. Kinerja Keuangan Perusahaan.....	12
2.1.3.1. Jenis-jenis Rasio Keuangan.....	12
2.1.3.1.1. Rasio Leverage.....	12
2.1.3.1.2. Rasio Profitabilitas	14
2.1.4. Ukuran Perusahaan	15

2.2.	Hubungan antara Variabel Independen terhadap Variabel Dependen	16
2.2.1.	Hubungan <i>Debt to Equity Ratio</i> dengan kinerja keuangan perusahaan	16
2.2.2.	Hubungan <i>Debt to Assets Ratio</i> dengan kinerja keuangan perusahaan	17
2.2.3.	Hubungan <i>Long Term Debt</i> dengan kinerja keuangan perusahaan	18
2.2.4.	Hubungan <i>Short Term Debt</i> dengan kinerja keuangan perusahaan	18
2.2.5.	Hubungan ukuran perusahaan dengan kinerja keuangan perusahaan.....	19
2.3.	Penelitian terdahulu	20
2.4.	Kerangka pemikiran	28
2.5.	Hipotesis penelitian	29
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	30
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian	30
3.2.	Rencana Penelitian	30
3.3.	Objek Penelitian	30
3.4.	Jenis dan Sumber Data	30
3.4.1	Jenis Data	30
3.4.2.	Sumber Data	31
3.5.	Teknik Pengumpulan Data	31
3.6.	Populasi dan Sampel	31
3.6.1.	Populasi	31
3.6.2.	Sampel	31
3.7.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	33
3.7.1.	Variabel Dependen	33
3.7.2.	Variabel Independen	33
3.7.2.1.	<i>Debt to Equity Ratio</i>	33
3.7.2.2.	<i>Debt to Assets Ratio</i>	34
3.7.2.3.	<i>Long Term Debt</i>	34
3.7.2.4.	<i>Short Term Debt</i>	35
3.7.2.5.	Ukuran Perusahaan.....	35

3.8.	Metode Analisis Data	35
3.8.1.	Statistik Deskriptif.....	36
3.8.2.	Uji Asumsi Klasik	36
3.8.2.1.	Uji Normalitas	36
3.8.2.2.	Uji Multikolinieritas	37
3.8.2.3.	Uji Heterokedasitas.....	37
3.8.2.4.	Uji Autokorelasi	37
3.8.3.	Analisis Linear Berganda	38
3.8.4.	Uji F (Simultan).....	39
3.8.5.	Uji Hipotesis	39
3.8.5.1.	Koefisien Determinasi (R^2)	39
3.8.5.2.	Pengujian Parsial	39
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	40
4.1.	Gambaran Umum Obyek Penelitian	40
4.2.	Deskripsi Hasil Penelitian	41
4.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	41
4.3.	Uji Asumsi Klasik	44
4.3.1.	Uji Normalitas	44
4.3.2.	Uji Multikolinearitas	45
4.3.3.	Uji Autokorelasi	47
4.3.4.	Uji Heteroskedastisitas	49
4.4.	Analisis Regresi Linear Berganda	51
4.5.	Pengujian Hipotesis.....	53
4.5.1.	Uji Statistik F (Uji Simultan)	53
4.5.2.	Koefisien Determinasi (R^2)	54
4.5.3.	Uji Statistik t (Uji Parsial)	55
4.6.	Hasil Pembahasan	62
4.6.1.	Pengaruh Struktur Modal terhadap ROE.....	62
4.6.1.1.	Pengaruh <i>Short Term Debt</i> terhadap ROE	62
4.6.1.2.	Pengaruh <i>Size</i> terhadap ROE.....	63
4.6.1.3.	Pengaruh <i>Long Term Debt</i> terhadap ROE.....	64
4.6.1.4.	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap ROE	66
4.6.1.5.	Pengaruh <i>Debt to Assets Ratio</i> terhadap ROE.	67
4.6.2.	Pengaruh Struktur Modal terhadap ROA	68

4.6.2.1. Pengaruh <i>Short Term Debt</i> terhadap ROA	68
4.6.2.2. Pengaruh <i>Size</i> terhadap ROA	70
4.6.1.3. Pengaruh <i>Long Term Debt</i> terhadap ROA	71
4.6.1.4. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap ROA	72
4.6.1.5. Pengaruh <i>Debt to Assets Ratio</i> terhadap ROA	73
4.7. Ringkasan Hasil Pembahasan	74
4.8. Implikasi Penelitian	75
4.8.1. Implikasi Teoritis	76
4.8.2. Implikasi Praktis	77
BAB V Kesimpulan dan Saran	79
5.1. Kesimpulan	79
5.2. Saran	80
5.3. Keterbatasan Penelitian	81
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN	89

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Laporan Keuangan Perusahaan	5
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1. Kriteria Pengambilan Sampel	32
Tabel 3.2. Daftar Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman	32
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.2. Uji Normalitas	46
Tabel 4.3. Uji Multikolinearitas terhadap ROE	47
Tabel 4.4. Uji Multikolinearitas terhadap ROA	47
Tabel 4.5. Uji Autokorelasi ROE	48
Tabel 4.6. Uji <i>Durbin-Watson</i>	49
Tabel 4.7. Uji Autokorelasi ROA	49
Tabel 4.8 Uji <i>Durbin-Watson</i>	49
Tabel 4.9. Uji Heteroskedastisitas terhadap ROE	51
Tabel 4.10. Uji Heteroskedastisitas terhadap ROA	51
Tabel 4.11. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda terhadap ROE	52
Tabel 4.12. Hasil Analisis Linear Berganda terhadap ROA	53
Tabel 4.13. Uji Statistik F terhadap ROE (Uji Simultan).....	54
Tabel 4.14. Uji Statistik F terhadap ROA (Uji Simultan)	55
Tabel 4.15. Koefisien Determinasi terhadap ROE	56
Tabel 4.16. Koefisien Determinasi terhadap ROA.....	56
Tabel 4.17. Hasil Uji Statistik terhadap ROE	57
Tabel 4.18. Hasil Uji Statistik terhadap ROA	59
Tabel 4.18. Ringkasan Pembahasan Penelitian	76

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Populasi Perusahaan <i>Go Public</i> di BEI	91
Lampiran 2. Sampel Penelitian Perusahaan <i>Go Public</i> di BEI	92
Lampiran 3. Data Perkembangan Variabel Penelitian	93
Lampiran 4. Statistik Deskriptif	96
Lampiran 5. Sampel Perusahaan Setelah Pembuangan Data Outlier.....	97
Lampiran 6. Uji Normalitas	99
Lampiran 7. Uji Multikolinearitas	100
Lampiran 8. Uji Autokorelasi dan Gambar Uji <i>Durbin-Watson</i>	101
Lampiran 9. Uji Heteroskedastisitas	102
Lampiran 10. Uji Statistik F	103
Lampiran 11. Koefisien Determinasi (R^2).....	104
Lampiran 12. Uji Statistik t (Uji Parsial)	105

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Tujuan perusahaan didirikan adalah untuk mendapatkan profit. Profit ini berguna untuk menambah modal dalam menjalankan operasional perusahaan guna untuk evaluasi terhadap performa perusahaan dan perencanaan tujuan masa depan perusahaan. Performa perusahaan dapat dilihat melalui kinerja keuangan perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan adalah suatu penilaian terhadap kondisi keuangan perusahaan yang menjadi prestasi perusahaan yang memerlukan analisis dengan beberapa tolak ukur seperti rasio dan indeks sehingga dari dua data keuangan bisa terhubung antara satu dengan lain (Sawir, 2005).

Kinerja keuangan perusahaan adalah kemampuan perusahaan dalam mengelola sumberdaya dalam menjalankan perusahaan. Kinerja perusahaan memperlihatkan kemampuan perusahaan untuk memberikan keuntungan dari aset, ekuitas, maupun hutang. Kinerja perusahaan menunjukkan prestasi kerja perusahaan (Fachrudin, 2011), dimana informasi mengenai prestasi kinerja keuangan perusahaan terbagi menjadi dua, yaitu informasi finansial dan informasi nonfinansial. Jenis informasi yang digunakan pada penelitian ini adalah informasi finansial dengan menggunakan rasio *Return On Equity*(ROE) dan *Return On Assets*(ROA) dalam menilai kinerja keuangan perusahaan.

Return on Equity (ROE) adalah rasio perbandingan laba bersih setelah pajak dengan total equity. ROE merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri. Rasio ini menunjukkan efisiensi penggunaan modal sendiri. Semakin tinggi rasio ini semakin baik (Purwana dan Hidayat, 2017:172). Menurut Tandelilin (2007:240) didefinisikan sebagai sebuah

rasio profitabilitas yang menggambarkan sejauhmana kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba yang diperoleh pemegang saham. *Return on equity* (ROE) adalah rasio perbandingan antara laba setelah pajak dengan modal saham yang digunakan untuk mengukur tingkat pengembalian atas investasi bagi pemegang saham atau pemilik modal (Pratama dan Erawati, 2014; Purnamasari, 2015).

Return on Assets (ROA) adalah rasio perbandingan antara laba bersih dengan keseluruhan total aktiva pada perusahaan. ROA dapat memberikan pengukuran yang tepat atas efektifitas operasional keseluruhan perusahaan karena rasio ROA memperhitungkan penggunaan aktiva dan profitabilitas dalam operasional perusahaan. Dengan demikian ROA dapat menjadi indikator untuk investor dalam memilih perusahaan untuk berinvestasi. Semakin tinggi rasio ini maka akan semakin tinggi kepercayaan investor untuk berinvestasi di perusahaan (Diaz & Jufrizen, 2014).

Peningkatan terhadap kinerja keuangan perusahaan sangatlah penting dalam penilaian kinerja keuangan perusahaan. Struktur modal merupakan komponen yang penting dalam suatu perusahaan. Sebab penentuan struktur modal sangat terkait dengan kinerja keuangan perusahaan. Sumber Pendanaan perusahaan dapat berupa internal maupun eksternal. Perbedaan sumber dana ini mengakibatkan perbandingan antara bauran penggunaan sumber dana internal dan eksternal yang disebut struktur modal.

Struktur modal merupakan penggunaan sumber pendanaan yang permanen, yang terdiri dari utang jangka pendek, saham preferen dan modal pemegang saham (Riyanto, 2008). Struktur modal menentukan pemenuhan kebutuhan belanja perusahaan yang diperoleh menggunakan kombinasi sumber yang berasal dari dana jangka panjang yang terdiri dari dua sumber yaitu dari luar dan dalam perusahaan (Rodoni dan Ali, 2010). Untuk mengukur struktur modal peneliti

menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio*(DER), *Debt Assets Ratio*(DAR), *Long Term Debt*(LTD), *Short Term Debt*(STD).

Debt to Equity Ratio (DER) adalah perbandingan antara total utang dengan modal sendiri (Viandita, Suhadak dan Husaini, 2013; Purwana dan Hidayat, 2016: 160). Rasio ini menunjukkan risiko perusahaan, dimana semakin rendah DER mencerminkan semakin besar kemampuan perusahaan dalam menjamin utangnya dengan ekuitas dimiliki. Besarnya rasio ini menunjukkan proporsi modal perusahaan yang diperoleh dari utang dibandingkan dengan sumber-sumber bermodal yang lain seperti saham preferen, saham biasa atau laba yang ditahan. Semakin tinggi proporsi DER menyebabkan laba perusahaan semakin tidak menentu dan menambah kemungkinan bahwa perusahaan tidak dapat memenuhi kewajiban pembayar utangnya (Nurfadillah, 2011).

Debt to Assets Ratio (DAR) adalah perbandingan antara total utang dengan total aset (Syamsuddin, 2006). Rasio ini menggambarkan bahwa beberapa banyak utang yang digunakan untuk membiayai aset perusahaan. Semakin kecil rasio ini menunjukkan bahwa lebih sedikit utang yang terkandung dalam modal perusahaan dan kondisi ini menguntungkan perusahaan karena perusahaan akan dianggap memiliki resiko kecil dalam kesulitan keuangan (Petra, Lopian, Tumewu, 2017).

Long Term Debt (LTD) adalah perbandingan antara utang jangka panjang dengan total utang. Rasio ini berfungsi untuk mengetahui berapa bagian dari setiap rupiah ekuitas yang digunakan sebagai jaminan utang jangka panjang dengan membandingkan utang jangka panjang terhadap total utang yang telah disediakan oleh perusahaan. Semakin tinggi rasio ini pertahun menjelaskan bahwa pembayaran utang jangka panjang dibandingkan ekuitas juga semakin meningkat (Purwana dan Hidayat, 2016).

Short Time Debt (STD) adalah perbandingan antara utang jangka pendek dengan total utang. Hutang jangka pendek adalah sumber pembiayaan yang berasal dari pihak eksternal yang jangka waktunya paling lama adalah satu tahun. Hutang jangka pendek terdiri dari kredit perdagangan yakni kredit yang dapat digunakan untuk biaya operasional perusahaan. *Short Term Debt* relatif memiliki biaya bunga yang kecil sehingga dapat dikatakan apabila perusahaan meningkatkan utang jangka panjang dengan beban bunga yang relatif kecil akan meningkatkan tingkat profitabilitas yang tinggi untuk perusahaan (Laksono dan Pangestuti, 2018).

Ukuran Perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan. Penentuan besar kecilnya perusahaan dapat ditentukan melalui total penjualan, total aset dan rata-rata (Seftianne, 2011). Ukuran perusahaan yang besar memiliki beberapa kelebihan dibanding perusahaan berukuran kecil. Kelebihan ukuran perusahaan yang besar adalah tingkat kemudahan perusahaan dalam memperoleh dana dari pasar modal dan kemungkinan lebih besar perusahaan mendapat laba yang lebih banyak (Sawir, 2004).

Penelitian ini dilakukan pada industri manufaktur sektor makanan dan minuman. Berdasarkan data yang telah diperoleh, fenomena gap yang terjadi pada periode tahun 2008-2017 menunjukkan bahwa variabel dependen Struktur Modal perusahaan yang diproksikan dengan *Debt Equity Ratio* (DER), *Debt to Assets Ratio* (DAR) dan *Long Term Debt* (LTD). Variabel InDependen yaitu Kinerja Keuangan yang diproksikan yaitu *Return on Equity* (ROE) seperti yang ditunjukkan di tabel berikut ini :

Tabel 1.1 Laporan Keuangan Perusahaan.

Tahun	Laba Bersih	Total Hutang	Total Equity	Total Aset	Hutang jangka panjang	Hutang Lancar
2008	302117,3	3809281,5	1958874,9	5768156,4	1283337,7	2525943,8
2009	494935,6	3799462,8	2164223,8	5963686,6	1675124,1	2124338,7
2010	710107,0	3214115,8	3962099	7176214,8	1649113,8	1565002
2011	843472,3	3450868,5	4953807	8404675,5	1766936,9	2025891,1

2012	919514,5	4045868,3	5449388,2	9495256,5	1603719	2139727,3
2013	891209,4	5854095,7	6195466,9	12049562,6	2028727,9	3017395,1
2014	985161,5	6773668,4	6838032,8	13611701,2	2966896,1	3628725,1
2015	947897,2	7323753,8	7388820,8	14712574,6	3371302,4	3952451,4
2016	1299251,0	6370000	7925497,1	14295497,1	2887026,2	3482973,8
2017	1187927,0	6911629,5	8528865	15440494,5	2921986,1	3989643,4
CAGR	0,4081	0,1606	0,4445	0,2791	0,2283	0,1210

Sumber : www.idx.com

Berdasarkan tabel 1.1 tersebut maka dapat dihitung tingkat pertumbuhan tahunan perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman. Hasil yang didapatkan dari perhitungan *compound annual growth rate* (CAGR) dari perusahaan tersebut mengalami kenaikan, yaitulaba bersih mengalami kenaikan sebesar 0,4081% dalam periode 2008-2017. Total hutang mengalami kenaikan sebesar 0,1606% dalam periode 2008-2017. Total equity mengalami kenaikan sebesar nilai 0,4445% dalam periode 2008-2017. Total aset mengalami kenaikan sebesar nilai 0,2791%. Hutang jangka panjang mengalami kenaikan sebesar 0,2283% dalam periode 2008-2017. Hutang lancar mengalami kenaikan sebesar 0,1210% dalam periode 2008-2017. Kenaikan kinerja keuangan perusahaan antaralaba bersih, total hutang, total equity, total aset, hutang jangka panjang dan hutang lancar menarik untuk diteliti sekarang.

Berdasarkan penelitian sebelumnya, mengenai pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan yang telah dilakukan oleh beberapa peneliti Binangkit dan Raharjo, (2014) menyatakan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara DER dan DAR terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hasil dari pengujian hipotesis ini mengindikasikan bahwa perusahaan lebih besar menggunakan hutang dari pada menggunakan ekuitas sebagai sumber pendanaan perusahaan sehingga berpengaruh pada meningkatnya kinerja perusahaan (Imadudin, Swandari dan Redawati, 2014). DER berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan, DAR berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kinerja

keuangan perusahaan. Namun hasil penelitian Mujariyah (2016) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan perusahaan.

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan diatas, maka disusunlah penelitian dengan judul sebagai berikut: **“Pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur sektor makanan di BEI periode tahun 2008-2017)”**

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang permasalahan diatas, maka perumusan masalah dapat dirumuskan sebagai berikut:

- Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return on Assets* dan *Return on Equity* pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar pada BEI periode 2008-2017?
- Bagaimana pengaruh *Debt to Assets Ratio* terhadap *Return on Assets* dan *Return on Equity* pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar pada BEI periode 2008-2017?
- Bagaimana pengaruh *Short Term Debt* dan *Long Term Debt* terhadap *Return on Assets* dan *Return on Equity* pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar pada BEI periode 2008-2017?
- Bagaimana pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap *Return on Assets* dan *Return on Equity* pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar pada BEI periode 2008-2017?

1.3 Tujuan Penelitian

- Untuk menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return on Assets* dan *Return on Equity* pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar pada BEI periode 2008-2017.
- Untuk menganalisis pengaruh *Debt to Assets Ratio* terhadap *Return on Assets* dan *Return on Equity* pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar pada BEI periode 2008-2017.
- Untuk menganalisis pengaruh *Long Term Debt* dan *Short Term Debt* terhadap *Return on Assets* dan *Return on Equity* pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar pada BEI periode 2008-2017.
- Untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap *Return on Assets* dan *Return on Equity* pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar pada BEI periode 2008-2017.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Praktis

- Bagi Perusahaan

Dapat memberikan masukan bagi perusahaan dalam mengelola struktur modal yang dimiliki agar sumber daya yang dimiliki dapat digunakan secara efektif dan efisien sehingga dapat menghasilkan kinerja keuangan perusahaan yang baik.

- Bagi Investor

Dengan adanya penelitian tentang struktur modal ini diharapkan dapat memberikan informasi terhadap investor tentang bagaimana peran struktur modal dalam mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan

1.4.2 Manfaat Teoritis

- Bagi Peneliti

Untuk menambah wawasan dan pengetahuan mengenai komponen yang ada di struktur modal yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan.

- Bagi Akademisi

Untuk menambah wawasan, pengetahuan dan referensi dalam kerangka pengembangan penelitian yang sejenis mengenai pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan.

1.5. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam hasil penelitian ini terbagi menjadi lima bab. Berikut ini merupakan gambaran umum tentang masing-masing bab :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab satu menjelaskan mengenai subbab latar belakang permasalahan yang diambil, subbab perumusan masalah, subbab tujuan penelitian, subbab manfaat penelitian serta subbab sistematika penulisan. Subbab latar belakang menjelaskan mengenai alasan peneliti tertarik untuk meneliti Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2018). Subbab perumusan masalah menjelaskan mengenai permasalahan yang timbul selama penelitian. Subbab tujuan penelitian menjelaskan tujuan dari penelitian tersebut, sedangkan subbab manfaat penelitian menjelaskan mengenai manfaat yang dapat diperoleh dalam penelitian.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab dua terdiri dari subbab landasan teori dan subbab kerangka pemikiran teoritis. Subbab landasan teori memberikan penjelasan mengenai teori packing order, struktur modal dan kinerja keuangan perusahaan . Bab ini juga terdiri dari studi-studi empiris lainnya yang memiliki keterkaitan dengan penelitian ini. Subbab kerangka pemikiran memberikan penjelasan mengenai bagaimana kerangka berpikir yang dapat digunakan di dalam penelitian ini.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab tiga menjelaskan tentang Ruang Lingkup Penelitian, Rencana Penelitian, Jenis dan Sumber Data, Teknik Pengumpulan Data, Populasi dan Sampel, Variabel Penelitian, Model Ekonometri dan Teknik Analisis Data. Bab ini menjelaskan berapa banyak sampel yang akan digunakan dalam penelitian ini. Sampel tersebut akan diolah dengan menggunakan teknik analisis yang sesuai dengan penelitian ini.

BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab empat merupakan hasil dari pengolahan data yang akan diinterpretasikan. Pada bab ini akan dilakukan analisis mengenai data yang telah diolah. Hasil tersebut merupakan jawaban atas permasalahan penelitian dan menjelaskan bagaimana tujuan penelitian yang diharapkan dapat tercapai.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab lima terdiri dari kesimpulan dan saran yang diperoleh dari penelitian ini. Kesimpulan menjelaskan ringkasan secara keseluruhan mengenai penjelasan dari hasil penelitian di atas. Saran merupakan pendapat yang diberikan oleh peneliti mengenai penelitian ini, sehingga dapat membuat penelitian menjadi lebih baik lagi untuk penelitian yang sejenis di masa depan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abeywardhana, D.K.Y. (2017). *Debt Capital and Financial Performance: A Comparative Analysis of South African and Sri Lanka Listed Companies*. Asian Journal of Finance & Accounting, Volume 09, Nomor 02, Halaman 103-127.
- Adetunji, Olubanjo Michael dan Owolabi. (2016). *Firm Performance and Its Drivers: How Important Are the Industry and Firm-Level Factor?*. International Journal of Economics and Finance, Volume 08, Nomor 11, Halaman 60-77.
- Ameen, ahsan dan Kiran Shahzadi. (2017) . *Impact of Capital Structure on Firms Profitability: Evidence From Cement Sector of Pakistan*. Research Journal of Finance and Accounting, Volume 08, Nomor 07, Halaman 29-34.
- Amoateng, Augustine Kwasi, dkk. (2017). *Empirical Study on The Impact of Corporate Governance Practices on Performance: Evidence From SMES in an Emerging Economy*. Eouropean Journal of Accounting Auditing and Finance Research, Volume 5, Nomor 8, Halaman 50-61.
- Aulia, Tiara. (2016). *Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER) dan Net Profit Assets (NPM) terhadap Return on Assets (ROA) pada Perusahaan Sub Sektor Restoran, Hotel dan Pariwisata di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014*. Jurnal Politeknik Negeri Sriwijaya.
- Azzahra, An Suci dan Nasib. (2019). *Pengaruh Firm Size dan Leverage Ratio terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Pertambangan*. JWEM STIE MIKROSKIL, Volume 9, Nomor 01, Halaman 13-20.
- B, Aktan, dkk. (2018). *Corporate Governance and Performance of the Financial Firms in Bahrain*. Polish Journal of Management Studies, Volume 17, Nomor 1, Halaman 39-58.
- Baum, Christopher F, dkk. (2007). *The effect of Short-Term Liabilities on Profitability: A Comparison of German and US Firms*. Journal of Boston College, Halaman 1-24
- Binangkit, A. B., & Raharjo, S. (2014). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan dan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. AKtual, 1(2), 24–34. <https://doi.org/10.1073/pnas.0703993104>
- Dewi, Ni Kadek Venimas, dkk. (2015). *Pengaruh LDR, LAR, DER dan CR terhadap ROA*. e-journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha, Volume 3.
- Diaz, Rafika dan Jufrizen. (2014). *Pengaruh Return on Assets (ROA) dan Return on Equity (ROE) terhadap Earning Per Share (EPS) pada Perusahaan Asuransi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Bisnis, Volume 14, Nomor 2, Halaman 127-134.
- Dogan, Mesut. (2013). *Does Firm Size Affect the Firm Profitability? Evidence From Turkey*. Research Journal of Finance and Accounting, Volume 4, nomor 4, Halaman 53-59.
- Efendi, Azzalia Feronicha Wianta dan Seto Sulaksono Adi Wibowo (2017). *Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Debt to Assets Ratio terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di BEI*, Journal of Applied Managerial Accounting, Volume 1, Nomor 2, Hal 157-163
- Enekwe, Chinedu Innocent, dkk. (2014). *The Effect of Financial leverage on Financial performance: Evidence of quoted pharmaceutical companies in Nigeria*. Journal of Economics and Finance 5(3), Halaman 17-25.
- Fachrudin, K. A. (2011). *Analisis Pengaruh Struktur Modal , Ukuran Perusahaan dan Agency Cost Terhadap Kinerja Perusahaan*. Jurnal Akuntansi Dan Keuangan, 13, 37–46.
- Fadhilah, A. (2012). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan : Studi*

- Kasus Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia , 2005-2011. Kajian Ekonomi Dan Keuangan, 16(1), 1–15.*
- Ferraioli, D., Gourvès, L., Moretti, S., Pascual, F., & Spanjaard, O. (2013). Combinatorial Optimization with Competing Agents. *Pengaruh Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Return On Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Di BEI, 5(1858–2559), 195–202.* <https://doi.org/10.1002/9781119005353.ch21>
- Felsny, indah ayu & Saparila Worokinasih. (2018). *Pengaruh perputaran modal kerja, leverage dan likuiditas terhadap profitabilitas (Studi pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016.* *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Volume 58, Nomor 2, Halaman 119-128.*
- Firmanullah, N. (2017). *Faktor-faktoryangmempengaruhistruktur modal di perusahaan indonesia (Pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2011-2014).* *Diponegoro Journal of Accounting, 6(3), 1–9.*
- Ghasarma, R. (2017). *Analisis Struktur Modal Perusahaan Industri Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia.* *Jurnal Bisnis Dan Manajemen, 1(2), 81–88.*
- Gunawan, Liany dan Juniarti (2014). *Pengaruh Family Control, Firm Risk, Size dan Age terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada sektor Perdagangan Jasa dan Investasi.* *Business Accounting Review, volume 2, Nomor 1, Hal 41-50.*
- Hantono. (2016). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Total Hutang, Current Ratio terhadap Kinerja Keuangan dan Harga Saham sebagai variabel Moderating.* *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil. Volume 6, Nomor 1, April 2016, Halaman 35-44.*
- Haryono, selly anggraeni, Fitriany, & Fatima, E. (2017). *Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan.* *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia, 14(2), 119–140.*
- Hassan, S.M. Rifat. (2019) . *Impact of Internal Factors on Banks' ROE.* *International Conference on Business and Management, Halaman 534-537.*
- Hasudungan, Dwiatmanto dan Zahroh (2017). *Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap harga saham (Studi pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2012-2015).* *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). Volume 46, Nomor 1, pp 103-112.*
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan.* Yogyakarta:CAPS.
- Imadudin, Z. S. (2014). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan.* *Jurnal Wawasan Manajemen, 2(1), 81–96.*
- Ismi, Wayan CIpta dan Ni Nyoman Yulianthini. (2016). *Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Firm Size terhadap Return on Equity pada CV. Dwikora Usaha Mandiri.* e-journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha, Volume 4.
- Jati, Akhkim Kuncoro dan Budi Sudaryanto. (2016). *Pengaruh Hutang Jangka Pendek, Hutang Jangka Panjang dan Total Hutang terhadap ROA dan ROE Perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ-45 di BEI periode 2011-2014.* *Diponegoro Journal of Management, Volume 5, nomor 4, hal 1-11.*
- Juni Safitri, S. (2016). *Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar Di BEI.* *Jurnal Akuntansi, Ekonomi, 4 (2)(2), 107–114.* <https://doi.org/10.4103/0974-1216.71613>
- Juniardika, Adhie, dkk. (2017). *Pengaruh Debt to Assets Ratio (DAR) dan Fixed Assets Turn Over (FATO) terhadap Return on Assets (ROA) pada perusahaan Property & Real Estate*

- yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2015. Prosiding Manajemen, Volume 3, Nomor 1, Halaman 235-241.
- Junior, Dermeval Martins Borges, dkk. (2017). *Long Term Debt and Performance in Crisis Times: Evidences of Companies From Brazil and Latin Amerikca*. Revista Catarinense da Ciencia Contabil, Volume 16, Nomor 47, Halaman 83-90.
- Kadek Ayu Yogamurti Setiadewi, Ida BGS. Anom Purbawangsa. (2015). *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Profitabilitas Perusahaan*. Jurnal Management, Volume 4, Nomor 2, 2015, Hal 596-609.
- Kajananthan, R dan P. Nimalthasan. (2013). *Capital Structure and its Impact on Firm Performance: A study on Sri Lanka listed Manufacturing companies*. Merit Research Journal of Business and Management, Volume 1(2), Halaman 37-44.
- Kamal, M. Basri. (2016). *Pengaruh Receivalbel Turn Over dan Debt to Assets Ratio (DAR) terhadap Return on Assets (ROA) pada perusahaan pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis, Volume 17, Nomor 2, Halaman 68-81.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*(1st ed.). Jakarta: Rajawali Pers.
- Kharatyan, Davit, dkk. (2015). *Financial Ratios and Indicators that Determine Return on Equity*. Journal of Cronicas Jornadas AECA.
- Khatab, Humera, dkk. (2011). *Corporate Governance and Firm Performance: A Case study of Stock Market*. International journal of Trade, Economics and Finance, Volume 2, Nomor 1, Halaman 39-43.
- Kristianti, P. I. (2018). *Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan*. Akuntansi Dewantara, 2(1), 56–68. <https://doi.org/10.29230/ad.v2i1.2222>
- Kurniawati, Sandra, Zilal Hamzah dan Tri Kunawangsih. (2018). *Analisis pengaruh CAR, LDR, DER, BI Rate dan Inflasi terhadap ROA pada 10 Bank Besar Yang ada di Bursa Efek Indonesia*. Seminar Nasional Cendikiawan ke. 4, Halaman 1183-1190.
- Laksono, Erica Damayanti Putri, & Pangestuti. *Hutang dan Profitabilitas Perusahaan (Studi pada Perusahaan Real Estate dan Property yang Listing di Bursa Efek Indonesia)*. Diponegoro Journal of Management, volume 7, nomor 4, hal 1-7.
- Marjohan, Masno. (2016). *Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap ROE dampak kebijakan dividen*. Prosiding Seminar Ilmiah Nasional, Halaman 200-234.
- Maulina, Nuzula dan Nurlaily (2018). *Pengaruh faktor-faktor penentu struktur modal terhadap struktur modal (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014-2016)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). Volume 58, Nomor 1, pp 156-165.
- Mboi, charles samson, dkk. *Effect of Short-Term Debt to Total Assets Ratio on Financial Performance of Medium-sized and Large Enterprises in Kenya*. Research Journal of Finance and Accounting, Volume 9, Nomor 18, Tahun 2018.
- Micha, W., Petra, L., & Tumewu, F. J. (2017). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal EMBA, 5(2), 2637–2647.
- Mujariyah, 2016. (2016). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan*. JOM FISIP, 3(2), 1–15.
- Mulyani, Yani. (2016). *The Influence of Receivable Turnover and Debt to Equity Ratio to Profitability (ROE) (surver on sub sectore food and beveragecompany listed in Indonesia Stock Exchange 2011-2015)*. universitas komputer indonesia, halaman 1-22.
- Mwangi, Mirie . (2018). *The Effect of Size on Financial Performance of Commercial Banks in*

- Kenya. *European Scientific Journal*, Volume 14, Nomor 7, halaman 373-385.
- Nadeem, Muhammad, dkk . (2015). *The Effect of Leverage on Financial Health of the Firms: A Study from Cement Industry of Pakistan*. *Industrian Engineering Letters*, Volume 5, Nomor 5, Halaman 123-126.
- Nainggolan, I. P. M., & Pratiwi, M. W. (2017). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan*. *Media Ekonomi Dan Manajemen* P-ISSN: 0854-1442 (Print) e-ISSN: 2503-446X, 32(1), Jakarta.
- Nirajini, A & KB Priya. (2013). *Impact of capital structure on financial performance of the listed trading companies in Sri Lanka*. *International Journal of Scientific and Research Publications*, 3 (5), halaman 1-9.
- Novi Sagita Ambarwati, Gede Adi Yunitara, Ni kadek sinarwati. (2015). *Pengaruh Modal Kerja, Likuiditas, Aktivitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal ilmiah Akuntansi*, Volume 3, Nomor 1, 2015.
- Nugraha, F., & Bahtiar, M. D. A. (2012). *Pengaruh Return on Equity Dan Economic Value Added Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Saham Dalam Daftar Efek Syariah)*. *Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 29–51.
- Nurfitriana . (2012). *Pengaruh ukuran perusahaan, aktivitas dan Leverage terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Wholesale and Retail Trade di BEI*. *Jurnal UNRI*, Volume 4, Nomor 1.
- Omollo, Benter Achieng, dkk. (2018) . *Effect of Debt Financing Options on Financial Performance of Firms Listed at the Nairobi Securities Exchange, Kenya*. *Research Journal of Financial and Accounting*, Volume 09, Nomor 10, Halaman 150-164.
- Pandey, I. M. (2004). *Capital structure, profitability and market structure: evidence from Malaysia*. *Asia Pacific Journal of Economics & Business*, 8(2), 78–98.
- Priyanto, Slamet dan Akhmad Darmawan. (2017). *Pengaruh Debt to Asset Ratio, Debt to Equity Ratio, Long Term Debt to Asset Ratio dan Long Term Debt to Equity Ratio terhadap Profitability (ROE) pada perusahaan manufaktur di BEI periode 2012-2014*. *Jurnal Manajemen dan Bisnis MEDIA EKONOMI*, Volume XVII, Nomor 1, halaman 25-32.
- Pouraghajan, A. (2012). *The Relationship between Capital Structure and Firm Performance Evaluation Measures : Evidence from the Tehran Stock Exchange*. *International Journal of Business and Commerce*, 1(9), 166–181.
- Pratomo, A. J. (2017). *Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Dan Current Ratio (CR) Terhadap Return on Equity (ROE)*. *Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Kabel Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2013-2016*, 5(4), 942–956.
- Purba, Ida Bagus Gde Indra Wedhana dan Putu Yadnya (2015). *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Profitabilitas dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility*. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Volume 4, Nomor 8, Halaman 2428-2443.
- Purwana & Hidayat (2016). *Studi Kelayakan Bisnis*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Puspita, Debby Ayu & Hartono. (2018). *Pengaruh perputaran modal kerja, ukuran perusahaan, leverage dan likuiditas terhadap profitabilitas perusahaan animal feed di BEI periode 2012-2015*. *Jurnal manajemen fakultas ekonomi universitas negeri surabaya*, Volume 6, Nomor 1, Halaman 1-8.
- Rhamadan, Abid (2019). *Pengaruh Utang Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan*. *Jurnal ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi dan Akuntansi)*, Volume 3, Nomor 2, Halaman 16-27.
- Rusdin (2008). *Pasar Modal (teori, masalah dan kebijakan dalam praktik)*. Bandung: Alfabeta.

- Romadhoni, & Sunaryo, H. (2017). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016*. Jurnal Riset Manajemen, 000(November 2016), 219–232.
- Rosita, Maizah dan Gantino. (2017) *Pengaruh Utang Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Food & Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015*. Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan, Volume 5, nomor 1, tahun 2017, Halaman 1243-1260.
- Salim dan Yadav. (2012). *Capital Structure and Firm Performance: Evidance from Malaysian Listed Companies*. Social and Behavioral Sciences, Nomor 65, Halaman 156-166.
- Salim, Jihan. (2015). *Pengaruh Leverage (DER, DAR dan TIER) terhadap ROE perusahaan properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014*. Jurnal Perbanas Review, Volume 1, Nomor 1, halaman 19-34.
- Sari, S. (2015). *Analisis Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar Di BEI*. Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis, 15(1), 52–64.
- Sawir, Agnes. (2004). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Gramedia Pustaka Utama.
- Seftianne dan Handayani. (2011). *Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan publik sektor manufaktur*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, volume 13, nomor 1, April 2011, Hal 39-56.
- Shamsudin. (2018). *State-of-the-Art Theories and Empirical Evidence*. Penerbit Springer:Singapore, Halaman 60-61.
- Sugiono, Lisa Puspita Sari dan Christiawan. Y. Jogi. (2013). *Analisa Faktor yang Mempengaruhi Likuiditas pada Industri Ritel yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2012*. Jurnal Business Accounting review, vol 1, nomor 1, 2013, hal 298-305.
- Suhandi, Gita Paramita. (2018) . *Pengaruh Current Ratio (CR) dan Debt to Assets Ratio (DAR) terhadap Return on Assets (ROA) PT. Kalbe Farma, TBK tahun 2007-2016*. Jurnal Universitas Pamulang.
- Taqwa, S. (2016). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur*. Jurnal WRA, 4(1), 745–754. <https://doi.org/10.1073/pnas.0703993104>
- Thornblad, David B, dkk . (2018). *Negative Denominators in Index Variables: The Vulnerability of Return on Equity, Debt to Equity, and Other Ratio*. The Electronic Journal of Business Research Methods, Halaman 1-10.
- Tri Wartono (2018). *Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Return On Asset (Studi pada PT Astra International, Tbk)*. Jurnal Kreatif:Pemasaran, Sumberdaya Manusia dan Keuangan, Volume 6, Nomor 2, Halaman 78-97.
- Upneja, Arun dan Michael Dalbor. (2010). *The Long Debt Decision of U.S. Casino Firm*. Journal of Hospitality Financial Management, Volume 17, Issue 2.
- Violita, Resi Yanuesti dan Sri Sulasmiyati (2017). *Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas (Studi Pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI tahu 2013-2016)*, Jurnal Administrasi Bisnis, volume 51, nomor 1, hal 138-144.
- Walsh, C. (2004). *Key Management Ratios* (3rd ed.). (S. Haikal, Trans.). Jakarta: Erlangga.
- Wardhana, Aditya .(2011). *Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio, Profit Margin on Sales, Total Asset Turn-over, Institutional Ownership dan Insider Ownership terhadap Return on Equity (Studi perbandingan pada perusahaan Non Keuangan yang masuk LQ 45 dan perusahaan Non Keuangan yang tidak masuk LQ 45 di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2008*. Jurnal Bisnis Strategi, Volume 20, Nomor 2, Halaman 1-14.

- Yazdanfar, Darush dan Peter Ohman.(2014). *Debt financing and firm performance: anempirical study based on swedish data*. The Journal of Risk Finance, volume 16, nomor 1, halaman 102-118.
- Yudhatama, Sebastian & A. Jatmiko Wibowo. (2016). *Penerapan Teori Pecking Order dalam Struktur Modal (Studi pada Perusahaan di Industri Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2005-2014*. Hal 1-15.
- Yue, Ho-Yin. (2011). *Determinants of Corporate Capital Structure Under Different Debt Maturities*. International Research Journal of Finance and Economics, Issue 66, Halaman 99-106.
- Zeitun, R., & Tian, G. G. (2007). *Capital structure and corporate performance : evidence from Jordan*. Australasian Accounting, Business and Finance Journal, 1(4).