

**PENGARUH TINGKAT PAJAK, UKURAN PERUSAHAAN, KARAKTERISTIK
PERUSAHAAN DAN TINGKAT PERTUMBUHAN TERHADAP STRUKTUR
MODAL PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE*
DI BEI PERIODE 2017-2021**



Skripsi oleh:

NADIA AMALIA WIDYATNA

01031381722160

AKUNTANSI

*Disajikan Untuk Memenuhi Syarat Agar Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi
(S.E.)*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
TAHUN 2022**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PENGARUH TINGKAT PAJAK, UKURAN PERUSAHAAN, KARAKTERISTIK
PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN
***FOOD AND BEVERAGE* DI BEI PERIODE 2017-2021**

Disusun Oleh:

Nama : Nadia Amalia Widyatna

NIM : 01031381722160

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi S1

Bidang Kajian : Perpajakan

Disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif.

Tanggal Persetujuan Dosen Pembimbing

Tanggal: 1 Juni 2022 Ketua



Drs. H. Ubaidillah, M.M., Ak

NIP. 195708281987031002

Tanggal: 24 Mei 2022 Anggota



Muhammad Hidayat, S.E., M.Si., Ak., CA

NIP. 198802092018031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH TINGKAT PAJAK, UKURAN PERUSAHAAN, KARAKTERISTIK
PERUSAHAAN DAN TINGKAT PERTUMBUHAN TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* DI BEI PERJODE 2017-2021**

Disusun oleh:

Nama : Nadia Amalia Widyatna

NIM : 01031381722160

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi (SI)

Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada Senin, 25 Juli 2022 dan telah memenuhi syarat
untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 10 Agustus 2022

Ketua,

Anggota,

Anggota,

Drs. H. Ubaidillah, M.M., Ak

Muhammad Hidayat, S.E., M.Si., Ak., CA

Meita Rahmawati, S.E., M. Acc., Ak., CA

NIP. 195708281987031002

NIP. 198802092018031001

NIP. 198605132015042002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi

ASLI

JURUSAN AKUTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

23/2022
1/00

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

NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nadia Amalia Widyatna

NIM : 01031381722160

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi (S1)

Bidang Kajian : Perpajakan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

**“Pengaruh Tingkat Pajak, Ukuran Perusahaan, Karakteristik Perusahaan
dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan *Food
and Beverage*
di BEI Periode 2017-2021”**

Pembimbing:

Ketua : Drs. H. Ubaidillah, M.M., Ak

Anggota : Muhammad Hidayat, S.E., M.Si., Ak., CA

Tanggal Ujian : 25 Juli 2022

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

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

Palembang, 22 Agustus 2022
Pembuat pernyataan,



Nadia Amalia Widyatna
NIM. 01031381722160

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“Tidaklah mungkin bagi matahari mengejar bulan dan malam pun tidak dapat mendahului siang. Masing-masing beredar pada garis edarnya”

(QS. Yaasiin: 40)

“Hatiku tenang karena mengetahui bahwa apa yang melewatkanmu tidak akan menjadi takdirku, dan apa yang ditakdirkan untukku tidak akan melewatkanmu”

-Umar bin Khattab-

Kupersembahkan kepada:

- **Allah SWT**
- **Orang Tuaku Tercinta**
- **Adik-adikku Tercinta**
- **Temanku**
- **Almamaterku**
- **Diriku**

KATA PENGANTAR

Assalammu'alaikum Warahmatullahi Wa Barakatuh

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT yang maha pengasih serta maha penyayang, tiada hal yang mulia selain Engkau ya Rabb, kasih sayang-Mu tidak akan pernah habis untuk hamba-Mu sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: **Pengaruh Tingkat Pajak, Ukuran Perusahaan, Karakteristik Perusahaan dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Food and Beverage di BEI Periode 2017-2021.**

Sholawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW yang berkepribadian luar biasa, dapat menjadi teladan bagi seluruh umat di dunia. Ialah seseorang yang membawa perubahan ke arah lebih baik, dari zaman kegelapan menuju zaman yang terang benderang seperti sekarang ini.

Penulis mengucapkan terima kasih atas bantuan, bimbingan, saran serta doa yang telah diberikan oleh Bapak Drs. H. Ubaidillah, M.M., Ak dan Bapak Muhammad Hidayat, S.E., M.Si., Ak., CA selaku pembimbing, yang memberikan bimbingan, perhatian serta arahan kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir penelitian ini. Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada kedua orang tua penulis yang telah memberikan doa, semangat dan dukungan moril maupun materil dalam menempuh pendidikan.

Palembang, 22 Agustus 2022



Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan yang dilakukan oleh berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis akan mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang sudah berkenan meluangkan waktu dan pikirannya untuk membantu penulis menyelesaikan skripsi ini. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya ini penulis ucapkan kepada:

1. Allah SWT atas segala berkat, rahmat, kesehatan dan kekuatan yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua Orang Tua yang amat penulis sayangi, Ayahanda tercinta Ir. Apri Junaidi, Ibunda tercinta Asmawarni, S.Pd, Adikku tercinta M. Arif Prima, Nindya Dara Priscillia, Nayla Putri Azzura, yang telah memberikan segala kasih dan sayang, kepercayaan, semangat, nasihat, dukungan moril dan materil, serta doa yang tiada henti-hentinya kepada penulis hingga saat ini.
3. Keluarga Besar H. Mas'ud Tahir, khususnya Pamanda tercinta Bapak H. Fahrurrozi, S.E., Ak yang telah memberikan dukungan, semangat, nasihat dan doa yang tiada henti-hentinya kepada penulis sehingga skripsi ini dapat selesai.
4. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Prof. Dr. Moh. Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

6. Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak selaku Pengelola Akademik Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Kampus Palembang Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Drs. H. Ubaidillah, M.M., Ak dan Bapak Muhammad Hidayat, S.E., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing I dan II. Terima kasih atas waktu yang sudah bapak luangkan, semua motivasi dan masukan yang sudah bapak berikan, kesabaran yang sangat luar biasa, serta ilmu baru dan doa yang bapak berikan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Ibu Meita Rahmawati, S.E., M. Acc., Ak., CA selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran untuk memperbaiki skripsi ini. Serta masukan-masukan yang diberikan sehingga skripsi ini dapat selesai.
10. Bapak Abukosim, S.E., M.M., Ak selaku dosen pembimbing akademik penulis, yang telah membimbing penulis selama perkuliahan ini.
11. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat kepada penulis selama perkuliahan.
12. Seluruh Staff Tata Usaha dan Perpustakaan Universitas Sriwijaya yang banyak membantu di bidang akademik dan kemahasiswaan selama perkuliahan.
13. Sahabat dan teman dekat tersayang Teddy Nanta, Melika Anerdha, Febi, Mia, Ulik dan Sely. Terimakasih telah memberikan semangat, motivasi serta

memberikan banyak bantuan yang tidak akan pernah penulis lupakan.

14. Sahabat seperjuangan Dirga, Ocha, Zalsa, Mei, Trina, Tanmila, Raina, Leni, Lala, Maya, Henny, Fahri, Azizil, Juju. Terima kasih atas waktu kalian untuk saling bercerita, curhat, berbagi, memotivasi serta telah memberikan banyak bantuan, semangat, dan tempat bertukar pikiran selama penulis melaksanakan skripsi ini.
15. Teman-teman seangkatan Jurusan Akuntansi yang tidak bisa disebutkan satu per satu. Terima kasih telah membuat masa perkuliahan penulis menjadi menyenangkan. *See you on top!*
16. Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu, yang telah banyak memberikan bantuannya selama proses penulisan skripsi ini.
17. Terakhir, terima kasih untuk diri saya sendiri karena mau dan telah mampu berjuang dan bertahan sejauh ini untuk menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dan ketulusan semua pihak yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini dengan melimpahkan rahmat dan karunia-Nya.

Palembang, 22 Agustus 2022



Penulis

PENGARUH TINGKAT PAJAK, UKURAN PERUSAHAAN, KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN TINGKAT PERTUMBUHAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* DI BEI PERIODE 2017-2021

Nadia Amalia Widyatna¹
Drs. H. Ubaidillah, M.M., Ak²
Muhammad Hidayat, S.E., M.Si., Ak., CA³

ABSTRAK

Komposisi dari struktur modal yaitu pembelanjaan perusahaan permanen yang sumbernya antara lain dari utang dan modal sendiri. Sedangkan struktur dari keuangan mencerminkan pertimbangan seluruh utang (jangka panjang dan jangka pendek) dengan modal sendiri. Struktur modal itu sendiri terdiri dari modal internal dan modal eksternal. Dalam penentuan struktur modal merupakan tugas manajemen dan penentuannya harus memberikan hasil yang besar untuk perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Tingkat Pajak, Ukuran Perusahaan, Karakteristik Perusahaan dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan *Food and Beverage* di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 30 perusahaan periode 2017-2021. Teknik penentuan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, sehingga sampel akhir yang didapatkan adalah 21 perusahaan, dengan pendekatan penelitian yang digunakan adalah kuantitatif. Pengujian penelitian menggunakan analisis regresi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Tingkat Pajak, Ukuran Perusahaan, Karakteristik Perusahaan dan Tingkat Pertumbuhan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

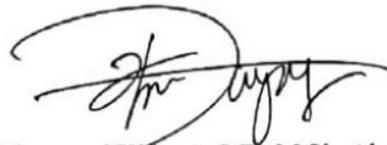
Kata Kunci: Struktur Modal, Tingkat Pajak, Ukuran Perusahaan, Karakteristik Perusahaan, dan Tingkat Pertumbuhan.

Ketua,



Drs. H. Ubaidillah, M.M., Ak
NIP. 195708281987031002

Anggota,



Muhammad Hidayat, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP. 198802092018031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi,



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

**THE EFFECT OF TAX LEVEL, COMPANY SIZE, COMPANY CHARACTERISTICS AND
GROWTH RATE ON CAPITAL STRUCTURE IN FOOD AND BEVERAGE
COMPANIES ON BEI 2017-2021 PERIOD**

Authors :

Nadia Amalia Widyatna¹
Drs. H. Ubaidillah, M.M., Ak²
Muhammad Hidayat, S.E., M.Si., Ak., CA³

ABSTRACT

Capital structure is a permanent source of spending that includes debt and equity capital. Meanwhile, the financial structure reflects the consideration of all debts (long-term and short-term) with its own capital. Capital structure consists of internal capital and external capital. In deciding of capital structure, its management's task and its decision must yield big profit for business. This study aims to examine the effect of Tax Level, Company Size, Company Characteristics and Growth Rate on Capital Structure in Food and Beverage Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 period. The population in this study are all companies in the food and beverage sector on the Indonesia Stock Exchange, totaling 30 companies for the 2017-2021 period. The sampling technique used is purposive sampling, so that the final sample obtained is 21 companies, with the research approach used is quantitative. Research testing using regression analysis. The results of this study indicate that the tax rate, company size, company characteristics and growth rate have a significant effect on capital structure.

Keywords: *capital structure, tax rate, company size, company characteristics, and growth rate*

Chairman,



Drs. H. Ubaidillah, M.M., Ak
NIP. 195708281987031002

Member,



Muhammad Hidayat, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP. 198802092018031001

Acknowledged,
Head of Accounting Departement



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

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Nadia Amalia Widyatna
NIM : 01031381722160
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi (S1)
Bidang Kajian : Perpajakan
Judul : Pengaruh Tingkat Pajak, Ukuran Perusahaan, Karakteristik Perusahaan dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan *Food and Beverage* di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021

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

Ketua,



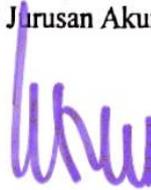
Drs. H. Ubaidilillah, M.M., Ak
NIP. 195708281987031002

Palembang, 15 Agustus 2022
Anggota,



Muhammad Hidayat, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP. 198802092018031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi,



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

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Nadia Amalia Widyatna
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 20 Juni 1999
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jalan Yossudarso Gg.Bumi Putera No.93 RT.04 Kelurahan
Batu Urip Taba, Kecamatan Lubuklinggau Timur I,
Kota Lubuklinggau, Sumatera Selatan
Alamat e-mail : nadiawidyatna20@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

Sekolah Dasar : SD Negeri 43 Lubuklinggau
Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 2 Lubuklinggau
Sekolah Menengah Atas : SMA Negeri 2 Lubuklinggau
S1 : S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Sriwijaya

PENDIDIKAN NON FORMAL

Kursus Akuntansi Prospek (2019-2020)

PENGALAMAN ORGANISASI

Komunitas Edukasi Ilmiah Ekonomi (2018-2020)

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF..... | i |
| LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI..... | ii |
| SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH..... | iii |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN..... | iv |
| KATA PENGANTAR..... | v |
| UCAPAN TERIMA KASIH..... | iv |
| ABSTRAK..... | ix |
| ABSTRACT..... | x |
| SURAT PERNYATAAN ABSTRAK..... | xi |
| RIWAYAT HIDUP..... | xii |
| DAFTAR ISI..... | xiii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xv |
| DAFTAR TABEL..... | xvi |
| BAB I_PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah..... | 9 |
| 1.3. Tujuan Penelitian..... | 10 |
| 1.4. Manfaat Penelitian..... | 10 |
| BAB II_TINJAUAN PUSTAKA | 13 |
| 2.1. Landasan Teori | 13 |
| 2.1.1. Teori Modigliani Miller..... | 13 |
| 2.1.2. Teori <i>Trade Off</i> | 14 |
| 2.1.3. Teori <i>Pecking Order</i> | 15 |
| 2.1.4. Tingkat Pajak..... | 16 |
| 2.1.5. Ukuran Perusahaan | 18 |
| 2.1.6. Karakteristik Perusahaan | 19 |
| 2.1.7. Tingkat Pertumbuhan | 20 |
| 2.1.8. Struktur Modal..... | 21 |
| 2.2. Penelitian Terdahulu | 22 |
| 2.3. Alur Pikir | 27 |
| 2.4. Hipotesis | 28 |
| 2.4.1. Pengaruh Tingkat Pajak terhadap Struktur Modal. | 28 |
| 2.4.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal..... | 28 |
| 2.4.3. Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Struktur Modal. | 29 |
| 2.4.4. Pengaruh Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal | 30 |
| BAB III_METODE PENELITIAN | 31 |
| 3.1. Ruang Lingkup Penelitian..... | 31 |

| | | |
|--|---|----|
| 3.2. | Rancangan Penelitian..... | 31 |
| 3.3. | Jenis dan Sumber Data..... | 31 |
| 3.4. | Teknik Pengumpulan Data..... | 32 |
| 3.5. | Populasi dan Sampel..... | 32 |
| 3.6. | Teknik Analisis Data | 34 |
| 3.6.1. | Statistik Deskriptif | 34 |
| 3.6.2. | Uji Asumsi Klasik..... | 34 |
| 3.6.2.2. | Uji Multikolinearitas | 35 |
| 3.6.2.3. | Uji Autokorelasi..... | 35 |
| 3.6.2.4. | Uji Heteroskedastisitas | 36 |
| 3.6.3. | Analisis Regresi Linier Berganda | 36 |
| 3.7. | Pengujian Hipotesis | 37 |
| 3.7.1. | Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)..... | 37 |
| 3.7.2. | Uji Signifikansi Simultan (Uji statistik F)..... | 37 |
| 3.7.3. | Koefisien Determinasi..... | 38 |
| BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN | | 39 |
| 4.1. | Deskripsi Data Penelitian..... | 39 |
| 4.2. | Analisis Hasil Penelitian | 39 |
| 4.2.1. | Statistik Deskriptif | 39 |
| 4.2.2. | Asumsi Klasik..... | 42 |
| 4.2.2.1. | Uji Normalitas | 42 |
| 4.2.2.2. | Uji Multikolinearitas | 43 |
| 4.2.2.3. | Uji Heteroskedastisitas | 44 |
| 4.2.2.4. | Uji Autokorelasi..... | 44 |
| 4.2.3. | Analisis Regresi Linier Berganda | 46 |
| 4.2.4. | Uji Hipotesis | 48 |
| 4.3. | Pembahasan..... | 50 |
| 4.3.1. | Pengaruh Tingkat Pajak (X_1) Terhadap Struktur Modal | 50 |
| 4.3.2. | Pengaruh Ukuran Perusahaan (X_2) Terhadap Struktur Modal | 52 |
| 4.3.3. | Pengaruh Karakteristik Perusahaan (X_3) Terhadap Struktur Modal | 53 |
| 4.3.4. | Pengaruh Tingkat Pertumbuhan (X_4) Terhadap Struktur Modal | 54 |
| BAB V PENUTUP..... | | 57 |
| 5.1. | Kesimpulan | 57 |
| 5.2. | Keterbatasan..... | 59 |
| 5.3. | Saran | 59 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|-----------|
| Gambar 1. 1.Pertumbuhan Industri Food and Beverage Tahun 2010-2021 | 2 |
| Gambar 2.1. Alur Pikir | 27 |
| Gambar 4.1. Hasil Uji Normalitas P-Plot 1 | 42 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|-----------|
| Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu..... | 22 |
| Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu..... | 22 |
| Tabel 3.1. Kriteria Sampel..... | 33 |
| Tabel 3.2. Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian..... | 33 |
| Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel-Variabel Penelitian | 40 |
| Tabel 4.2. Hasil Uji Multikolinearitas | 43 |
| Tabel 4.3. Hasil Uji Heterokedastisitas..... | 44 |
| Tabel 4.4. Hasil Uji Autokorelasi..... | 45 |
| Tabel 4.5. Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda..... | 46 |
| Tabel 4.6. Hasil Uji Signifikan Parsial (T)..... | 48 |
| Tabel 4.7. Hasil Uji Kelayakan Model (F) | 50 |

BAB I

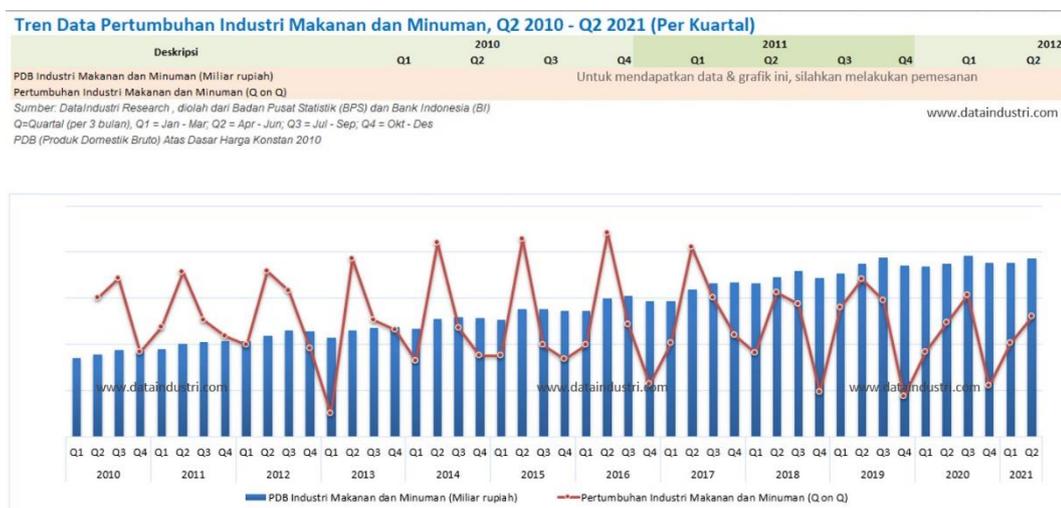
PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang

Banyak bisnis berkembang pesat di dunia modern saat ini, bisnis makanan dan minuman adalah salah satu contohnya. Menurut (BKPM, 2021) meski mendapat tekanan dari pandemi COVID-19, industri manufaktur memberikan kontribusi signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia sebesar 7,07% pada triwulan II tahun 2021 dengan pertumbuhan 6,91%. Sementara itu, industri manufaktur naik 3,68% pada kuartal III tahun 2021, berkontribusi sebesar 0,75% terhadap pembangunan ekonomi Indonesia. Ketahanan tersebut menunjukkan bahwa jalur pertumbuhan sektor industri masih sesuai dan diperkirakan akan menjadi motor penggerak perekonomian nasional pada tahun 2024 mendatang, dengan sasaran kontribusi PDB lebih dari 20%. Menurut data Kementerian Perindustrian, sektor industri pengolahan memberikan kontribusi sebesar 17,34% terhadap PDB nasional pada triwulan II tahun 2021. Industri makanan dan minuman (6,66%) serta sektor kimia, farmasi dan obat tradisional menjadi dua besar penyumbang manufaktur (1,96%) (kemenperin.go.id).

Berdasarkan gambar 1.1 sampai kuartal 3 2021, kinerja industri makanan dan minuman mengalami pertumbuhan (*year on year*) yang positif sebesar 2,97%. Meskipun masih menunjukkan kinerja yang positif dan lebih baik dari beberapa sektor industri lain yang mengalami kinerja negatif, namun pertumbuhan industri makanan dan minuman pada tahun 2021 (sampai semester 3) masih lebih kecil dibandingkan pertumbuhan industri makanan dan minuman pada tahun 2019 dan

sebelumnya. Sepanjang tahun 2020, industri penyedia makanan dan minuman mengalami kinerja yang negatif sebesar 6,89%. Kinerja yang negatif ini, ternyata hanya terjadi pada tahun 2020 atau sepanjang tahun 2019 dan sebelumnya, kinerja di sektor industri penyedia makanan dan minuman, selalu positif atau tumbuh. Negatifnya kinerja sepanjang tahun 2020 dikarenakan efek dari pandemi Covid-19 (Santana dan Wirakusuma, 2016).



Sumber: Data Industri

Gambar 1. 1. Pertumbuhan Industri Food and Beverage Tahun 2010-2021

Perusahaan sebagai suatu entitas yang beroperasi dengan menerapkan prinsip-prinsip ekonomi, umumnya tidak hanya berorientasi pada pencapaian laba maksimal, tetapi juga berusaha meningkatkan nilai perusahaan dan kemakmuran pemiliknya. Oleh karena itu, perusahaan memiliki rencana strategis dalam rangka pencapaian tujuan yang telah ditetapkan. Salah satu keputusan penting yang dihadapi manajer keuangan terkait dengan kelangsungan operasi perusahaan adalah keputusan pendanaan dan struktur modal yaitu suatu keputusan yang berkaitan dengan komposisi utang, saham preferen dan saham biasa secara khusus diharapkan

dapat memutuskan sumber dan jumlah dana yang digunakan untuk operasional perusahaan agar dana tersebut tidak menimbulkan beban berlebih pada perusahaan. Manajer harus mampu menghimpun dana yang bersumber dari internal maupun eksternal perusahaan secara efisien, dalam arti keputusan pendanaan tersebut merupakan keputusan pendanaan yang mampu meminimalisasikan biaya modal yang ditanggung perusahaan. Biaya modal yang timbul dari keputusan pendanaan tersebut merupakan konsekuensi yang secara langsung timbul dari keputusan yang dilakukan manajer (Syahputra, 2019).

Teori struktur modal masih terus berkembang, dengan tujuan untuk dapat menjelaskan keputusan struktur modal perusahaan secara lebih teoritis dan realistis. Profesor Franco Modigliani dan Merton Miller mengembangkan teori struktur modal mereka berdasarkan sejumlah asumsi. Teori Merton Miller berpendapat bahwa dalam suatu pasar modal yang sempurna tanpa pajak dan biaya transaksi, nilai pasar suatu perusahaan dan biaya modal tetap *invariant* dengan perubahan struktur modal. Teori selanjutnya adalah teori *trade off* yang menyatakan bahwa struktur modal optimal tercapai pada saat terjadi keseimbangan antara manfaat dan pengorbanan yang timbul akibat penggunaan utang. Teori struktur modal lainnya mengarah pada teori analisis psikologis yang menjelaskan bahwa bagaimana sikap manajemen terhadap keputusan penentuan struktur modal dijelaskan. Selanjutnya yaitu teori *Pecking Order* yang menjelaskan bahwa perusahaan akan lebih cenderung menggunakan sumber pendanaan internal yaitu dari laba ditahan dan depresiasi terlebih dahulu daripada dana eksternal dalam aktivitas pendanaan (Utami dan Widanaputra, 2017).

Ada beberapa faktor yang memengaruhi struktur modal. Secara umum, variabel-variabel yang memengaruhi struktur modal dapat dipisahkan menjadi dua kategori yaitu faktor internal dan elemen eksternal. Ukuran perusahaan dan karakteristik perusahaan merupakan contoh variabel internal. Menurut (Sugestiara dan Gunarso, 2021) pajak merupakan salah satu contoh faktor eksternal perusahaan. Pajak merupakan salah satu aspek yang menentukan struktur dan komposisi modal suatu perusahaan. Sistem pajak adalah faktor yang dipertimbangkan perusahaan saat memutuskan struktur modalnya, besar kecilnya usaha menentukan besar kecilnya usaha. Perusahaan yang menjadi lebih besar memiliki tingkat kebangkrutan yang lebih rendah dan berutang akan lebih sederhana. Perusahaan besar dengan aset besar juga lebih cenderung menggunakan dana pinjaman untuk menyelesaikan dan mendanai kewajiban mereka. Keputusan keuangan perusahaan akan memiliki dampak yang signifikan pada kapasitasnya untuk menjalankan operasinya serta risikonya sendiri, sehingga pemahaman elemen-elemen yang memengaruhi struktur modal sangat penting (Riyanto, 2015).

Salah satu aspek yang menentukan struktur modal perusahaan adalah pajak. Pajak adalah iuran wajib dari rakyat kepada negara yang terutang oleh orang pribadi atau badan yang bersifat memaksa berdasarkan undang-undang dengan tidak mendapatkan imbalan secara langsung dan dipergunakan untuk keperluan negara untuk sebesar-besarnya kemakmuran rakyat, menurut Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2007 tentang “Ketentuan Umum Perpajakan” (Sugestiara dan Gunarso, 2021).

Menurut (Syahputra, 2019) bahwa perusahaan menukar manfaat pajak dari

pendanaan utang dengan masalah yang ditimbulkan oleh potensial kebangkrutan. Alasan utama perusahaan menggunakan utang karena biaya bunga dapat dikurangkan dalam perhitungan pajak, sehingga menurunkan biaya utang yang sesungguhnya. Penghematan pajak ini merupakan keuntungan bagi perusahaan karena semakin tinggi tarif pajak maka akan semakin besar manfaat penggunaan utang. Salah satu manajemen pajak yang berkaitan dengan penggunaan utang adalah adanya beban bunga atas utang yang termasuk biaya usaha yang dapat menjadi pengurang penghasilan sehingga menyebabkan laba kena pajak perusahaan menjadi berkurang yang pada akhirnya akan mengurangi jumlah pajak yang harus dibayar perusahaan. Oleh karena itu, bagi perusahaan beban bunga (*interest expense*) disebut juga sebagai manfaat pajak atas bunga (*interest tax shield*).

Perusahaan besar cenderung akan melakukan diversifikasi usaha lebih banyak daripada perusahaan kecil. Oleh karena itu, kemungkinan kegagalan dalam menjalankan usaha atau kebangkrutan akan lebih kecil. Ukuran perusahaan sering dijadikan indikator bagi perusahaan, dimana perusahaan dalam ukuran lebih besar dipandang lebih mampu menghadapi krisis dalam menjalankan usahanya karena nilai penjualan bersih perusahaan untuk tahun tertentu cukup besar, maka pengukuran tersebut diubah ke dalam logaritma natural. Perusahaan yang sudah mapan (*strong position*) memiliki tingkat kemudahan dalam memperoleh dana dari pasar modal dan nilai penjualan bersih perusahaan pada tahun tertentu karena nilai penjualan bersih perusahaan cukup besar, pengukurannya diubah ke dalam logaritma natural. Perusahaan dengan ukuran lebih besar mempunyai kepercayaan lebih besar dalam mendapatkan sumber dana sehingga akan memudahkan untuk

mendapatkan kredit dari pihak luar. Oleh karena itu, ukuran perusahaan yang besar merupakan sinyal positif bagi kreditur untuk memberikan pinjaman sehingga ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif terhadap struktur modal (Zuhro dan Suwitho, 2016).

Menurut (Kasmir, 2018) ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan. Perusahaan yang besar akan mudah melakukan diversifikasi dan cenderung memiliki tingkat kebangkrutan yang lebih kecil. Pada perusahaan besar dengan total aset yang banyak akan lebih berani untuk menggunakan modal dari pinjaman dalam membelanjai seluruh aset dibandingkan dengan perusahaan yang lebih kecil ukurannya. Ukuran perusahaan mengacu pada besar kecilnya suatu perusahaan dan perusahaan besar akan lebih mudah memperoleh pinjaman dari sumber luar, baik berupa utang maupun modal saham, karena perusahaan besar biasanya memiliki citra publik yang baik.

Dalam penelitian Kumar dan Babu dalam (Dewiningrat dan Mustanda, 2018) menunjukkan hasil bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif pada struktur modal. Sedangkan dalam penelitian (Wardani, Cipta dan Suwendra, 2014) & (Farisa dan Widati, 2017) menemukan hal yang berlawanan, yakni pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Diluar dari permasalahan tersebut, berkaitan dengan pengaruh tingkat pajak terhadap struktur modal juga terdapat perbedaan hasil penelitian. Menurut (Arrayani, 2008) menemukan bahwa hanya tingkat pajak yang memiliki hubungan signifikan terhadap struktur modal, sedangkan struktur aset, pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan tidak memiliki hubungan signifikan terhadap struktur modal.

Menurut (Rina dan Mudjiyanti, 2014) karakteristik perusahaan pada dasarnya mencerminkan kondisi fundamental perusahaan. Karakteristik perusahaan dapat juga dikatakan sebagai determinan dari struktur modal yang dapat memengaruhi keputusan struktur modal dan faktor-faktor yang dapat memengaruhi kinerja perusahaan. Karakteristik perusahaan merupakan ciri khas atau sifat yang melekat dalam suatu entitas usaha yang dapat dilihat dari beberapa segi, diantaranya jenis usaha atau industri, struktur kepemilikan, tingkat likuiditas, tingkat profitabilitas dan ukuran perusahaan. Karakteristik perusahaan dibagi menjadi tiga kategori diantaranya struktur perusahaan yang meliputi ukuran perusahaan dan faktor *leverage*; kinerja perusahaan yang meliputi profitabilitas dan likuiditas; dan pasar perusahaan yang menggunakan KAP yang meliputi umur pencatatan. Semakin baik karakteristik perusahaan akan berpengaruh positif terhadap tingkat penggunaan utang dalam keputusan struktur modal.

Menurut (Syahputra, 2019) tingkat pertumbuhan (*growth*) pada dasarnya mencerminkan produktivitas perusahaan dan merupakan suatu harapan yang diinginkan oleh pihak internal maupun pihak eksternal perusahaan. Tingkat pertumbuhan penjualan masa depan merupakan ukuran sampai sejauh mana laba perusahaan dapat ditingkatkan melalui utang, sebab pembiayaan dengan utang pada suatu tingkat suku bunga tertentu akan meningkatkan pendapatan. Sebaliknya, apabila menggunakan utang terlalu besar akan dapat menyebabkan kesulitan dimasa yang akan datang, sehingga pemilihan yang tepat atas penggunaan utang akan dapat meningkatkan penjualan yang menghasilkan laba yang tinggi.

Perusahaan dituntut untuk mempertimbangkan dan menganalisis sumber-

sumber dana yang ekonomis guna membelanjai kebutuhan-kebutuhan investasi serta kegiatan usahanya. Investor dalam melakukan investasi juga akan melihat kemungkinan munculnya risiko dalam suatu perusahaan. Kemampuan perusahaan dalam mengelola utang merupakan salah satu penarik minat investor sehingga dapat meningkatkan harga saham perusahaan, maka dari itu perusahaan harus mempertimbangkan berbagai variabel yang memengaruhinya. (Wildani, 2012) mengungkapkan bahwa variabel yang memengaruhi struktur modal adalah stabilitas penjualan, struktur aset, *leverage* operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman dan agen pemberi peringkat, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan dan fleksibilitas keuangan. Namun, dalam studi kali ini digunakan 4 determinan yang menjadi variabel bebas yaitu tingkat pajak, ukuran perusahaan, karakteristik perusahaan dan tingkat pertumbuhan.

Setiap sumber pendanaan memiliki konsekuensi dan karakteristik yang berbeda yang harus disesuaikan dengan kondisi perusahaan sehingga tidak memberikan konsekuensi yang merugikan bagi kelangsungan hidup perusahaan. Keputusan struktur modal merupakan keputusan keuangan yang berkaitan dengan kombinasi utang dan ekuitas dalam struktur keuangan jangka panjang perusahaan. Perusahaan harus membuat pertimbangan mengenai komposisi modal yang optimal dan pertimbangan tersebut akan menghasilkan sebuah keputusan struktur modal atau keputusan pendanaan sehingga penulis termotivasi ingin menganalisis serta melakukan suatu penelitian dengan mengajukan judul: **“Pengaruh Tingkat Pajak, Ukuran Perusahaan, Karakteristik Perusahaan dan Tingkat Pertumbuhan**

Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan *Food and Beverage* di BEI Periode 2017-2021”

1.2.Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang, maka masalah dapat diidentifikasi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah ada pengaruh secara parsial tingkat pajak terhadap struktur modal perusahaan *food and beverage* di BEI periode 2017-2021?
2. Apakah ada pengaruh secara parsial ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan *food and beverage* di BEI periode 2017-2021?
3. Apakah ada pengaruh secara parsial karakteristik perusahaan terhadap struktur modal perusahaan *food and beverage* di BEI periode 2017-2021?
4. Apakah ada pengaruh secara parsial tingkat pertumbuhan terhadap struktur modal perusahaan *food and beverage* di BEI periode 2017-2021?
5. Apakah ada pengaruh secara simultan pengaruh tingkat pajak, ukuran perusahaan, karakteristik perusahaan dan tingkat pertumbuhan terhadap struktur modal pada perusahaan *food and beverage* di BEI Periode 2017-2021?

1.3.Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah tersebut, maka tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial tingkat pajak terhadap struktur modal perusahaan *food and beverage* di BEI periode 2017-2021.
2. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan *food and beverage* di BEI periode 2017-2021.
3. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial karakteristik perusahaan terhadap struktur modal perusahaan *food and beverage* di BEI periode 2017-2021.
4. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial tingkat pertumbuhan terhadap struktur modal perusahaan *food and beverage* di BEI periode 2017-2021.
5. Untuk mengetahui pengaruh tingkat pajak, ukuran perusahaan, karakteristik perusahaan dan tingkat pertumbuhan terhadap struktur modal pada perusahaan *food and beverage* di BEI Periode 2017-2021.

1.4.Manfaat Penelitian

Dari hasil penelitian ini, diharapkan dapat memberikan manfaat, antara lain sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran, referensi dan wawasan, serta memperluas literatur tentang pengaruh tingkat pajak, ukuran perusahaan, karakteristik perusahaan dan tingkat pertumbuhan terhadap struktur modal pada perusahaan *food and*

beverage.

2. Manfaat Praktis

Secara praktis, penelitian ini dapat bermanfaat baik secara langsung maupun tidak langsung pada pihak-pihak yang berkepentingan, seperti yang dijabarkan sebagai berikut:

a. Bagi Perusahaan *Food and Beverage*

Perusahaan *food and beverage* diharapkan dapat menjadikan penelitian ini sebagai bahan referensi dalam mengevaluasi dan mengambil keputusan untuk meningkatkan struktur modal atas pengaruh tingkat pajak, ukuran perusahaan, karakteristik perusahaan dan tingkat pertumbuhan terhadap struktur modal pada perusahaan *food and beverage*.

b. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan peneliti dan memperkuat daya pikir ilmiah terkait dengan pengaruh tingkat pajak, ukuran perusahaan, karakteristik perusahaan dan tingkat pertumbuhan terhadap struktur modal pada perusahaan *food and beverage*.

c. Bagi Peneliti Selanjutnya

Manfaat penelitian ini bagi peneliti lain, yaitu dapat menjadi rujukan, sumber informasi, masukan dan bahan referensi untuk penelitian selanjutnya terutama penelitian pada bidang yang sama agar bisa lebih dikembangkan untuk meningkatkan kualitas penelitian.

d. Bagi Masyarakat

Masyarakat yang hendak membangun suatu badan usaha diharapkan dapat

menjadikan hasil penelitian ini sebagai acuan agar dapat meningkatkan struktur modal atas pengaruh tingkat pajak, ukuran perusahaan, karakteristik perusahaan dan tingkat pertumbuhan terhadap struktur modal pada perusahaan *food and beverage*

DAFTAR PUSTAKA

- Adawiyah, R. (2019). *Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Struktur Modal melalui Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus ada Bank Umum Syariah Di Indonesia 2014-2018)*. Skripsi. UIN Maulana Malik Ibrahim, Malang.
- Amirullah. (2015). *Populasi dan Sampel (Pemahaman, Jenis dan Teknik)*. Bayumedia Publishing Malang.
- Arrayani. (2008). Analisis Faktor-faktor yang Memengaruhi Struktur Modal dan Implikasinya Terhadap Rentabilitas Modal Sendiri Pada Industri Tekstil yang Go Public di Indonesia. Tesis. Program Pasca Sarjana Universitas Sumatera Utara. Medan
- Atmojo, D. T. S. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, dan Karakteristik Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). Tesis. *Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya*.
- BKPM. (2021). *Industri Manufaktur untuk Percepatan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia*. <https://www.bkpm.go.id/id/publikasi/detail/berita/industri-manufaktur-untuk-percepatan-pertumbuhan-ekonomi-indonesia>
- Brigham & Houston. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Carnevela, C. R., & Widyawati, N. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(3).
- Dewi, N. K. S. M., & Badjra, I. B. (2014). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Tangibility Assets, Ukuran Perusahaan Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.
- Dewi, P. S. M. Y., & Wirama, D. G. (2017). *Pecking Order Theory: Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan pada Keputusan Pendanaan Perusahaan*. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18(3), 2423–2450.
- Dewiningrat, A. I., & Mustanda, I. K. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(7).
- Farisa, N. A., & Widati, L. W. (2017). Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal. *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu & Call for*

Papers Unisbank Ke-3.

- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, S. S. (2016). *Analisis Krisis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Hasnawati, D., & Agnes, S. (2015) Keputusan Keuangan, Ukuran Perusahaan Struktur Kepemilikan dan Nilai Perusahaan Publik di Indonesia, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 17 (1): 65-75.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kemenperin. (2021). *Sektor Manufaktur Tumbuh Agresif di Tengah Tekanan Pandemi*. <https://kemenperin.go.id/artikel/22681/Sektor-Manufaktur-Tumbuh-Agresif-di-Tengah-Tekanan-Pandemi>
- Lawi, M. (2016). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Tingkat Pajak Terhadap Struktur Modal Bank Umum Syariah Di Indonesia Tahun 2013-2014. *Jurnal Pendidikan Akuntansi*, 1(1).
- Lim, S.Veronica. (2009). “Pengaruh Aktiva Tetap, Profitabilitas, Pertumbuhan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Utang Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI”. Tesis Tidak Dipublikasikan, Universitas Indonesia
- Manan, M. (2019). *Pengaruh Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating Terhadap Hubungan Struktur Modal dan Profitabilitas dengan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017*.
- Mardiasmo. (2018). *Perpajakan Edisi Terbaru*. Yogyakarta: Andi.
- Mas’ud, Masdar. (2008). Analisis Faktor-faktor yang Memengaruhi Struktur Modal dan Hubungannya terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol.7, No.1 (Maret), hal 82-99
- Mayangsari, Sekar, (2001). Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Keputusan Pendanaan Perusahaan: Pengujian *Pecking Order Hypothesis*, *Media Riset Akuntansi, Auditing, dan Informasi*, Vol. 1, No.3, Desember, hal. 1-26
- Myer, S.C. 1984. “Determinant of Corporate Borrowing”. *Jurnal of Financial Economics*. Vol.9 (November).pp.147-176
- Modigliani, F., & Miller, M. H. *The Cost of Capital. Corporation Finance and The Theory of Investment. American Economic Review*.
- Ningrum, L.O. (2015). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan

terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan. Tesis. Politeknik Negeri Sriwijaya.

Noor, T. (2015). Pengujian *Pecking Order Theory* dan Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Pertanian. Tesis. Pascasarjana pada Fakultas Manajemen dan Bisnis Institut Pertanian Bogor.

Nugroho, A.S. (2006). Analisis Faktor-faktor yang Memengaruhi Struktur Modal Perusahaan Properti yang Go Publik di BEI. Tesis Tidak Dipublikasikan, Universitas Diponegoro

Primantara, A. A. N. A. D. Y., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan dan Pajak terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(5).

Rahmawati, Amalia Dewi, dkk. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 23 (2): 1-7.

Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 67-82.

Rina, T. P. N., & Mudjiyanti, R. (2014). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013. *Kompartemen*, 12(2), 113–131.

Riyanto, B. (2015). Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan. Yogyakarta: Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada.

Rizal, P. H., Nasir, A., & Hanif, R. A. (2014). Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Automotive And Allied Product yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011)

Sansoethan, D. K., & Suryono, B. (2016). Faktor – Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(1).

Santana, D. K. W., & Wirakusuma, M, G. (2016). Pengaruh Perencanaan Pajak, Kepemilikan Manajerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Praktek Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi*.

Saptari, S. D. (2016). Pengaruh Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan

Operating *Leverage* Terhadap Struktur Modal (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2014), Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas. Lampung

Setiani, I. (2014). Analisis Beberapa Variabel yang Memengaruhi Struktur Modal dan Pengaruhnya terhadap Struktur Modal dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan. Tesis Magister Manajemen Universitas Brawijaya. Tidak Dipublikasikan.

Setiawati, M., & Veronica, E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Jasa Periode 2016-2018. *Jurnal Akuntansi*, 12(2), 294-312.

Shah, Attaullah & Tahir Hijazi. (2011). The Determinant of Capital Structure of Stock Exchange-listed Non-financial Firms in Pakistan. *The Pakistan Development Review*, 43 (4), pp: 605-618.

Simatupang, H. J. (2016). *Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Tingkat Pajak, Pertumbuhan Aset dan Leverage Ratio terhadap Struktur Modal*.

Sitanggang, J. (2013). *Manajemen Keuangan Perusahaan Lanjutan*. Jakarta: Mitra Wacana Media

Sugestiara, F. S., & Gunarso, P. (2021). Pengaruh Perubahan Tarif Pajak dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2017-2019. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Perpajakan*.

Syahputra, H. E. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan dan Tingkat Pajak terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Real Estate and Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Mutiara Akuntansi*, 4(2).

Utami, L. N. S., & Widanaputra, A. A. G. P. (2017). Pengaruh Tarif Pajak, Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *E-Jurnal Akuntansi*, 20(1), 352–379.

Wardani, I. A. D. K., Cipta, W., & Suwendra, I. W. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur. *E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha*, 4.

Widayanti, L. P., Triaryati, N., & Abundanti, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, Dan Pajak Terhadap Struktur

Modal Pada Sektor Pariwisata. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(6).

Wildani, A. R. (2012). Pengaruh Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Wajib Pajak Badan dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Listing di BEI Periode 2006-2010. *Skripsi*.

Zuhro, F., & Suwitho. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(4), 1–18.

