

Pengaruh Stabilitas Penjualan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal

(Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar (Barang Produksi dan Barang Konsumsi) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2017)

JAENAL ABIDIN
Universitas Pamulang
Jaenalabidin328@gmail.com

ILHAM HIDAYAT
Universitas Pamulang
Hidayatilham7275@gmail.com

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the effect of sales stability on the capital structure and to determine the effect of asset structure on capital structure, and to determine the effect of sales stability and asset structure together on capital structure in large trading sub-sector companies (production goods and consumer goods) period 2013-2017. The type of research used is quantitative associative, with the method of collecting data using secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange. The population in this study are large-scale trade sub-sector companies (production goods and consumer goods) listed on the Indonesia Stock Exchange. Sampling using the purposive sampling method, there are 45 samples. The method of analysis uses multiple linear regression. The results of the study can be concluded that sales stability has a significant effect on capital structure, asset structure has a significant influence on capital structure, and sales stability and asset structure together (simultaneously) affect the capital structure.

Keywords: *Stability of Sales, Asset Structure, and Capital Structure*

I. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dunia bisnis yang sedang memasuki era globalisasi mengakibatkan persaingan semakin tajam, sehingga setiap perusahaan dituntut untuk senantiasa memproduksi secara efisien bila ingin tetap memiliki keunggulan daya saing. 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 pemilikinya, untuk itu perusahaan memiliki rencana strategis dan taktis yang disusun dalam

rangka pencapaian tujuan yang telah ditetapkan. Salah satu aspek penting untuk mengimplementasikan rencana tersebut adalah struktur modal.

Modal merupakan unsur yang sangat penting bagi perusahaan dalam membiayai kegiatan operasional dan juga keberlangsungan dan perkembangan perusahaan. Perusahaan dapat menggunakan modal sendiri (equity) dan hutang (debt) yang terbagi hutang jangka pendek yaitu hutang yang harus dilunasi kurang dari satu tahun dan hutang jangka panjang yaitu hutang yang harus dilunasi lebih dari satu tahun. Menurut Harjitno dan Martono (2014:256) struktur modal merupakan

perbandingan pendanaan jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan dengan perbandingan hutang jangka panjang dengan modal sendiri. Dengan mempertimbangkan faktor-faktor tersebut diharapkan dana yang diperoleh baik dana internal dan eksternal keputusan yang tepat dan dapat dipergunakan sebaik mungkin sehingga tujuan perusahaan tercapai.

Industri perdagangan merupakan industri yang mendominasi perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Banyaknya perusahaan industri dan kondisi perekonomian saat ini telah menciptakan persaingan antar perusahaan. Persaingan membuat setiap perusahaan berusaha meningkatkan kinerja untuk mencapai tujuan seperti laba yang tinggi. Upaya mengantisipasi kondisi tersebut, maka manajer keuangan perusahaan harus hati-hati dalam menentukan struktur modal perusahaan. Dengan adanya perencanaan yang matang dalam menentukan struktur modal, diharapkan perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dan lebih unggul dalam persaingan bisnis agar tujuan perusahaan dapat tercapai. Besar kecilnya suatu perusahaan akan berpengaruh terhadap struktur modal, semakin besar perusahaan maka akan semakin besar pada kesempatan melakukan investasi dan memperoleh akses ke sumber modal.

Adapun faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan dapat menjadi hal yang penting dalam mempertimbangkan dan menentukan komposisi modal yang akan digunakan yaitu stabilitas penjualan dan struktur aktiva. Stabilitas penjualan sangat berpengaruh terhadap struktur modal menurut Copeland and Weston (2008:20), stabilitas penjualan dan rasio hutang berkaitan erat sekali. Bila stabilitas penjualan dan laba lebih besar, maka beban hutang tetap yang terjadi pada

suatu perusahaan akan mempunyai risiko yang lebih kecil dibandingkan dengan perusahaan yang penjualan dan labanya menurun tajam. yang relatif tidak sebanding. Menurut penelitian Mawikere dan Rate (2015:149-158) menunjukkan stabilitas penjualan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Namun penelitian ini menolak penelitian dari Vitriasari & Indarti (2012), yang menyatakan bahwa tidak ada pengaruh antara stabilitas penjualan dengan struktur modal.

Struktur aktiva merupakan variabel yang penting dalam keputusan pendanaan perusahaan karena aktiva tetap berhubungan dengan proses produksi perusahaan untuk mendapatkan ataupun meningkatkan laba perusahaan. Semakin tinggi aktiva tetap yang dimiliki perusahaan akan mengoptimalkan proses produksi perusahaan yang pada akhirnya dapat menghasilkan laba yang maksimal. Penelitian yang dilakukan oleh Putri (2012), yang membuktikan bahwa variabel struktur aktiva berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Dengan demikian apabila penjualan stabil maka semakin tinggi struktur modalnya. Jika struktur modal semakin tinggi ini berarti struktur aktiva juga semakin tinggi dan keadaan tersebut berarti semakin tinggi pula aktiva tetap yang dapat dijadikan agunan hutang oleh perusahaan tersebut, dan sebaliknya struktur aktiva yang semakin rendah, maka semakin rendah pula kemampuan perusahaan dalam memenuhi hutang jangka panjang perusahaan.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, dapat disusun permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah stabilitas penjualan berpengaruh terhadap struktur modal
2. Apakah struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal

3. Apakah stabilitas penjualan dan struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan yang telah diuraikan di atas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh stabilitas penjualan terhadap struktur modal
2. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal
3. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh stabilitas penjualan dan struktur aktiva secara bersama-sama terhadap struktur modal

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Signalling Theory

Teori ini dikembangkan oleh Ross pada tahun 1979. Ross menyarankan perusahaan dengan *leverage* yang besar dapat dipakai manajer sebagai sinyal optimis akan masa depan perusahaan. *Signalling theory* ini muncul karena adanya permasalahan asimetris informasi (situasi dimana manajer lebih mengetahui informasi tentang operasi dan prospek perusahaan ke depannya dibandingkan investor luar). Menurut Rahman dalam Aulia (2017) *Signalling theory* merupakan langkah-langkah manajemen dalam perusahaan yang seharusnya memberikan petunjuk kepada investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan.

2.2 Struktur Modal

Keputusan untuk memilih sumber pembiayaan merupakan keputusan bidang keuangan yang sangat penting bagi perusahaan. Rasio hutang jangka panjang terhadap rasio modal sendiri (*Long time debt to equity ratio*) menggambarkan struktur modal perusahaan dan rasio hutang terhadap

modal akan menentukan besarnya *leverage* keuangan yang digunakan perusahaan Weston dan Copeland dalam Aulia (2017). Riyanto (2010:293) menyatakan apabila suatu perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dananya mengutamakan pemenuhan dengan sumber dari dalam perusahaan akan sangat mengurangi ketergantungannya kepada pihak luar.

Menurut Kasmir (2013:158) analisis struktur modal dapat dilakukan dengan menggunakan cara ukuran sebagai berikut:

2.2.1 Debt to Equity Ratio (DER)

Adapun menurut Kasmir (2013:158) rumus DER sebagai berikut:

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Ekuitas}} \times 100\%$$

2.3 Stabilitas Penjualan

Menurut Copeland and Weston (2008:20), bila stabilitas penjualan dan laba bersih besar, maka beban hutang tetap yang terjadi pada suatu perusahaan akan mempunyai resiko yang lebih kecil dibandingkan dengan perusahaan penjualan dan labanya menurun tajam, bila laba kecil, maka perusahaan akan menemui kesulitan untuk membayar bunga tetap dari obligasi. Perusahaan yang penjualannya relatif stabil dapat lebih aman menggunakan lebih banyak hutang dan menanggung beban tetap lebih tinggi dari pada perusahaan dengan penjualan tidak stabil. Stabilitas penjualan dan rasio hutang berkaitan erat sekali Brigham & Houston dalam Mawikere dan Rate (2015:149-158).

2.3.1 Rasio Stabilitas Penjualan

Menurut Munawir (2010:89), rasio ini ialah untuk mengukur tingkat keuntungan yang dapat dicapai oleh perusahaan dihubungkan dengan penjualannya tetap dari obligasi. Berikut rumus untuk mengukur variabel stabilitas penjualan:

$$NPM = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Laba Bersih}} \times 100\%$$

Sumber : Mawikere dan Rate (2015:149-158)

2.4 Struktur Aktiva

Bambang Riyanto (2010:22), menyatakan bahwa struktur aktiva atau struktur kekayaan adalah perimbangan atau perbandingan baik dalam artian absolut maupun dalam artian relatif antara aktiva lancar dengan aktiva tetap. Menurut Bambang Riyanto (2008:19), struktur aktiva terdiri dari aktiva lancar dan aktiva tetap, Aktiva lancar adalah aktiva yang habis dalam satu kali berputar dalam proses produksi, dan proses perputarannya dalam jangka waktu yang pendek (umumnya kurang dari satu tahun). Sedangkan aktiva tetap adalah aktiva yang tahan lama yang secara berangsur-angsur habis turut serta dalam proses produksi. Dari penjelasan di atas dapat disimpulkan bahwa aktiva atau aset adalah segala sumber daya dan harta yang dimiliki perusahaan untuk digunakan dalam operasinya.

2.4.1 Rasio Struktur Aktiva

Mawikere dan Rate (2015:149-158), struktur aktiva menggambarkan besarnya aktiva yang dapat dijamin perusahaan ketika perusahaan melakukan pinjaman kepada pihak kreditor. Struktur aktiva merupakan proporsi aktiva tetap yang dimiliki perusahaan. Adapun formulasi untuk pengukuran variabel dari struktur aktiva adalah sebagai berikut:

$$\text{Struktur Aktiva} = \frac{\text{Aktiva Tetap}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

Sumber: Maryanti (2016)

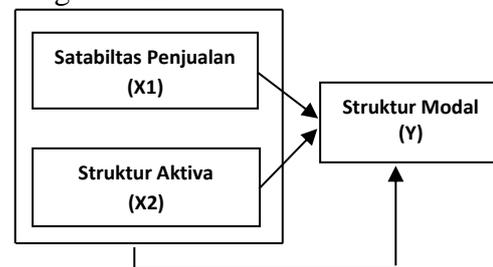
2.5 Penelitian Terdahulu

Penelitian yang pernah dilakukan oleh Mawikere dan Rate (2015), dengan judul Pengaruh stabilitas Penjualan dan

struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan *automotive and allied product* yang terdaftar di BEI tahun 2010-2013 menemukan, bahwa stabilitas penjualan dan struktur aktiva secara sama-sama berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan *automotive and allied product* yang terdaftar di BEI.

2.6 Kerangka Konseptual

Kerangka konseptual dapat digambarkan sebagai berikut :



Dari gambar kerangka konseptual tersebut maka hipotesis penelitian adalah : Stabilitas Penjualan dan Struktur Aktiva berpengaruh secara parsial terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar (Barang Produksi dan Barang Konsumsi) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2017). Stabilitas Penjualan dan Struktur Aktiva berpengaruh secara simultan terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar (Barang Produksi dan Barang Konsumsi) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2017).

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian

Jenis dan sumber data jenis yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, sumber data yang diperoleh melalui dokumen-dokumen perusahaan dan laporan-laporan perusahaan lainnya. Data diperoleh dari laporan keuangan perusahaan sub sektor

perdagangan besar (barang produksi & barang konsumsi) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017. Populasi dalam penelitian ini adalah 37 perusahaan sub sektor perdagangan besar (barang produksi dan barang konsumsi) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang dipilih dengan teknik *purposive sampling*. Identifikasi dan defenisi operasional variabel penelitian variabel independen sama dengan variabel bebas yang artinya variabel yang menjadi pengaruh atau yang menjadi sebab perubahannya. Variabel dependen atau disebut juga variabel terikat yang artinya variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat.

IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Metode analisis pendekatan ini menggunakan pendekatan dengan metode kuantitatif. Jenis penelitian ini adalah menggunakan deskriptif. Dalam penelitian ini metode analisis data yang digunakan adalah metode analisis statistik dengan menggunakan *software* SPSS 24. Untuk pengujian hipotesis dilakukan analisis regresi linear berganda model regresi yang digunakan adalah sebagai berikut :

linier sederhana dapat dicari dengan rumus :

$$Y = \alpha + \beta x_1 + \beta x_2 + e$$

Dimana :

Y = Struktur modal perusahaan

α = Nilai Konstanta

β = Koefisien Regresi (Beta)

X₁ = Stabilitas Penjualan

X₂ = Struktur Aktiva

E = Standar Error

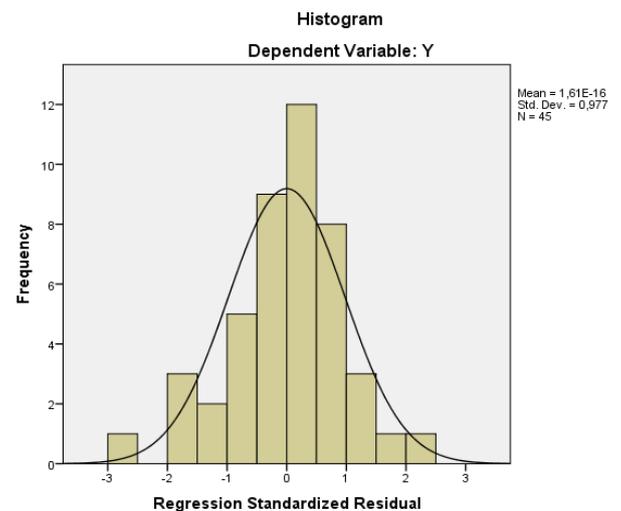
Pengujian asumsi klasik yang dilakukan terdiri atas uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heterokedastisitas xn

uji utokorelasi. Hasil pengujian asumsi klasik ini menggunakan *software* SPSS 24.

4.1 Hasil Analisis

1. Uji Normalitas

Ada dua cara untuk mendeteksi uji normalitas dengan analisis statistik dan analisis grafik.



Sumber: Hasil olah data SPSS 24

Untuk melihat normalitas residual adalah dengan melihat grafik histogram, pada grafik diatas garis mendekati diagonal maka garfik tersebut dikatakan normal. Grafik histogram adalah grafik yang membandingkan antara data observasi dengan distribusi yang mendekati distribusi normal.

2. Multikolineritas

Coefficients ^a							
Model	Unstandarized Coefficients	Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics		
					B	Std. Error	Beta
1 (Constant)	,733	,197	3,722	,001			

SP	,018	,002	,777	9,162	,00	,700	1,428
SA	-1,358	,645	-,179	-2,106	,041	,700	1,428
a. Dependent Variable: SM							

Sumber: Hasil olah data SPSS 24.

Berdasarkan tabel diatas data hasil pengujian diatas, dapat dilihat bahwa angka pada kolom nilai *tolerance* sebesar 0,700 dimana mendekati angka 1, dan nilai VIF sebesar 1,428 dimana < 10 . Hal ini dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat multikolinieritas pada penelitian ini.

3. Heteroskedastisitas

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	stabilitas penjualan	,512	,116		4,399	,000
	struktur aktiva	-,939	,381	-,407	-2,464	,018

a. Dependent Variable: RES2

Sumber: Hasil olah data SPSS 24

Berdasarkan tabel diatas hasil pengolahan data SPSS 24, diketahui bahwa nilai signifikansi variabel Stabilitas Penjualan (X1) sebesar 0,699 lebih besar dari 0,05, artinya tidak terjadi heteroskedastisitas pada variabel Stabilitas Penjualan (X1). Sementara itu, diketahui nilai signifikansi variabel Struktur Aktiva (X2) yakni 0,018 lebih besar dari 0,05, artinya tidak terjadi heteroskedastisitas pada variabel Struktur Aktiva (X2). Yang artinya data dapat dilanjutkan dalam pengujian regresi berikutnya.

4. Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,888 ^a	,788	,778	,47987	,842
a. Predictors: (Constant), SA, SP					
b. Dependent Variable: SM					

Sumber: Hasil olah data SPSS 24

Berdasarkan tabel diatas, dapat diketahui bahwa nilai DW sebesar 0,842. Nilai ini akan dibanding dengan nilai tabel signifikan 5%, jumlah sampel 45 ($n-45$) dan jumlah variabel 3 ($K-3$), maka akan didapat nilai batas bawah (d_l) sebesar 1,3832 dan nilai batas atas (d_u) sebesar 1,6662. Nilai DW lebih kecil dari D_u yaitu sebesar 0,842 $< 1,6662$ dan nilai dari ($4-DW$) lebih besar 3,158 dari D_u yaitu ($4-0,842$) $> 1,6662 = 3,158 > 1,6662$ maka dapat disimpulkan bahwa dalam penelitian ini tidak terdapat autokorelasi positif maupun negatif.

5. Uji Koefisien Determinasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,888 ^a	,788	,778	,47987	,842
a. Predictors: (Constant), SA, SP					
b. Dependent Variable: SM					

Sumber: Hasil olah data SPSS 24

Koefesien determinasi ditunjukkan untuk mengetahui seberapa besar kemampuan model dalam menerangkan variabel independen terhadap variabel dependen. Dimana nilai (R^2) sebesar 78,8% Artinya terdapat 21,2% variabel lain yang dapat meningkatkan struktur modal.

6. Uji t (Parsial)

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	,733	,197		3,722	,001		
SP	,018	,002	,777	9,162	,000	,700	1,428
SA	-,1358	,065	-,179	-2,106	,041	,700	1,428

a. Dependent Variable: SM

Sumber: Hasil olah data SPSS 24

Berdasarkan tabel diatas, dapat diperoleh hasil variabel Stabilitas penjualan memiliki nilai signifikan sebesar 0,000. Nilai signifikan lebih kecil dari nilai standar signifikan 0,05 atau $0,000 < 0,05$, maka H_1 diterima variabel. Variabel stabilitas penjualan memiliki t_{hitung} 9,162 dengan t_{tabel} 2,01808 jadi $t_{hitung} > t_{tabel}$ dapat disimpulkan bahwa variabel stabilitas penjualan memiliki kontribusi terhadap struktur modal dan variabel struktur aktiva memiliki nilai signifikan sebesar 0,041. Nilai signifikan lebih kecil dari nilai standar signifikan sebesar 0,05 atau $0,041 < 0,05$ maka H_2 diterima. Variabel struktur aktiva memiliki t_{hitung} 2,106 dengan t_{tabel} 2,01808 jadi $t_{hitung} > t_{tabel}$ dapat disimpulkan bahwa variabel strktuktur aktiva memiliki kontribusi terhadap struktur modal.

7. Uji F (Simultan)

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	36,019	2	18,009	78,206	,000 ^b
	Residual	9,672	42	,230		
	Total	45,691	44			

a. Dependent Variable: SM
b. Predictors: (Constant), SA, SP

Sumber: Hasil olah data SPSS 24

Berdasarkan tabel uji simultan diatas (Anova), diketahui nilai F_{hitung} memiliki nilai sebesar 78,206 sedangkan F_{tabel} nilai sebesar 3,21. Jadi nilai F_{hitung} lebih besar dari F_{tabel} yaitu $78,206 > 3,21$ dan nilai signifikan lebih kecil dari syarat signifikansi yaitu $0,000 < 0,05$, maka H_3 diterima. Maka berdasarkan dari hasil pengujian dapat disimpulkan bahwa variabel stabilitas penjualan dan struktur aktiva berpengaruh signifikan terhadap struktur modal secara bersama-sama (simultan).

Penutup

5.1 Kesimpulan

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pertama dengan menggunakan uji t (Parsial) yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka hasil penelitian menyatakan bahwa H_1 : diterima, stabilitas penjualan terdapat pengaruh signifikan terhadap struktur modal.
2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pertama dengan menggunakan uji t (Parsial) yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka hasil penelitian menyatakan bahwa H_2 : diterima, struktur aktiva terdapat pengaruh signifikan terhadap struktur aktiva.

3. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pertama dengan menggunakan uji f (Simultan) yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka hasil penelitian menyatakan bahwa H_3 : diterima, stabilitas penjualan dan struktur aktiva
4. berpengaruh signifikan terhadap struktur modal secara bersama-sama (simultan).

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas, penulis mengemukakan saran yang mungkin dapat bermanfaat:

Bagi Perusahaan

1. Diharapkan untuk lebih memperhatikan lagi faktor-faktor yang dapat mempengaruhi struktur modalnya. Serta perusahaan diharapkan meminimalisir penggunaan dana dari luar. Perusahaan sebaiknya meningkatkan kinerja penjualannya dengan demikian akan berpengaruh terhadap kemajuan dan nilai perusahaan dimasa akan datang.
2. Hasil ini memperlihatkan bahwa Stabilitas Penjualan dan Struktur Aktiva secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal. Hasil tersebut dapat dijadikan salah satu pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam menentukan kebijakan struktur modal untuk meningkatkan kinerja perusahaan sehingga mampu menjaga kepercayaan investor untuk berinvestasi di perusahaan.

Bagi Investor

1. Investor hendaknya memahami semua informasi yang relevan yang tersedia di pasar modal, baik melalui laporan keuangan yang dipublikasikan perusahaan atau informasi lain yang dirasa relevan. Investor juga sebaiknya mempertimbangkan berbagai macam faktor yang mempengaruhi struktur modal sebelum mengambil keputusan dalam berinvestasi di suatu perusahaan

karena struktur modal mempengaruhi prospek suatu perusahaan ke depannya.

Bagi Peneliti Selanjutnya

1. Menambah jumlah sampel yang diteliti, tidak hanya meliputi perusahaan perdagangan (barang produksi dan barang konsumsi), tetapi dapat diperluas pada kelompok perusahaan lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Peneliti sebaiknya memperpanjang periode penelitian agar dapat diperoleh hasil penelitian yang lebih baik dan akurat.
3. Menambah variabel lain yang mempengaruhi struktur modal, baik yang berasal dari faktor internal maupun internal.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Rodoni dan Herni Ali., (2010). "Manajemen Keuangan". *Jakarta: Mitra Wacana Media.*
- Arikunto, Suharsimi., (2010). "Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik". *Jakarta: Rineka Cipta.*
- Arikunto, Suharsimi., (2013). "Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik". *Jakarta: Rineka Cipta.*
- Atmaja, Lukas Setia., (2008). "Teori Dan Praktek Manajemen Keuangan". *Yogyakarta: Andi.*
- Brigham, Eugene dan Joel H. Houston., (2011). "Manajemen Keuangan II". *Jakarta: Salemba Empat.*
- Brigham, Weston dan Houston., (2013). "Dasar-Dasar Manajemen Keuangan". Edisi Ke-11. Buku 2. *Jakarta: Salemba Empat*
- Budi, Ratma Priatma dan Suryana., (2010). "Akuntansi Keuangan". *Bandung: Ghalia Indonesia.*
- Bursa Efek Indonesia, <http://www.idx.co.id>, [7 Oktober 2018].
- Kioso, Donald E., (2008). "Akuntansi Intermediete". Terjemahan Emil Salim.

- Jilid 1. Edisi Ke-10. Jakarta: Erlangga.
- Lutfiyah., (2016). “Pengaruh Penghematan Pajak, Struktur Aktiva dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Struktur Modal”. *Jurnal Akuntansi*
- Ghozali, Imam., (2011). “Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS”. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam., (2013). “Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS”. Edisi Ke-7. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harapah, Sofyan Syafri., (2013). “Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan”. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Ikatan Akuntans Indonesia., (2009) “Standar Akuntansi Keuangan”. Jakarta: Salemba empat.
- Ikatan Akuntansi Indonesia., (2012). “Standar Akuntansi Keuangan”. PSAK. Cetakan Ke-4. Jakarta: Salemba Empat.
- Irham, Fahmi., (2011). “Analisis Laporan Keuangan”. Bandung: Alfabeta.
- Kasmir., (2013). “Analisis Laporan Keuangan”. Jakarta: Rajawali Pers
- Kasmir., (2013). “Analisis Laporan Keuangan”. Edisi 1. Cetakan Ke 6. Jakarta: Rajawali Pers.
- Martono, dan Harijno, Agus., (2014). “Manajemen Keuangan”. Yogyakarta: Ekonisia.
- Munawir., (2010). “Analisis Laporan Keuangan”. Yogyakarta: Liberty.
- Riyanto, Bambang., (2008). “Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan”. Yogyakarta: Gajah Mada.
- Riyanto, Bambang., (2010). “Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan”. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Romadhona, Aulia Ayu., (2017) “Pengaruh Penghematan Pajak, Struktur Aktiva dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Struktur Modal”. *Jurnal Akuntansi*.
- Sahamok, <http://www.sahamok.com> ,[4 Oktober 2018].
- Santoso, Singgih., (2014). “Statistik Multivariat”. Edisi Revisi. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Sekaran, Uma., (2014). ”Metodologi Penelitian Untuk Bisnis”. Buku 1. Edisi Ke-4. Jakarta: Salemba Empat.
- Setyadi, Agus., (2017). “UMKM Sulit Dapat Modal Usaha”. <http://m.detik.com/finance/berita-ekonomi-bisnis/d-3502490/umkm-sulit-dapat-modal-usaha>. Jakarta: Detik.com. [5 Januari 2018].
- Sjahrial, Dermawan., (2009). “Manajemen Keuangan”. Edisi 3. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sugiyono., (2010). “Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D”. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono., (2014). “Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif Kualitatif Dan R&D”. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono., (2015). “Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D”. Bandung: Alfabeta.
- Suharsaputra, Uhar., (2014). “Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan Tindakan”. Bandung: Refika Aditama.
- Syafri Harahap, Sofyan., (2008). “Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan”. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Weston, J. Fred dan Copeland, Thomas. E., (2008). “Manajemen Keuangan”. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Zulganef., (2008). “Metode Penelitian Sosial & Bisnis”. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- ONLINE**
- Abidah, Mahjati., (2013). “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Stabilitas Penjualan, Profitabilitas dan Ukuran

Perusahaan terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan *Consumer Goods* yang Terdaftar di BEI periode 2009-2011)". *Dalam e-journal S1 Ak Universitas Negeri Yogyakarta*.

Febriany, Eka Putri., (2017). "Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* Operasi, Stabilitas Penjualan, Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI". *Universitas Hasanudin.[Online]*.

Maryanti, Eny., (2016). "Analisis Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2012-2014)". *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia, 1(2), 2016*.

Manopo, Widy Fimber., (2013). "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perbankan yang *Go Public* di BEI periode 2008-2010)". *Jurnal EMBA.[Online]. Vol.1 No.3*.

Mawikere, Cinthia Yurike., dan Rate, Paulina Van., (2015). "Pengaruh Stabilitas Penjualan dan Struktur Aktiva

terhadap Struktur Modal Perusahaan *Automotive and Allied Product* yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2013".

Jurnal EMBA.[Online]. Vol.3 No.3. Priambodo, Taruna Johni., Topowijono., Azizah Devi Farah., (2014). "Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang *listing* di BEI periode 2010-2012)". *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB).[Online]. Vol.9 No.1*.

<http://www.administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id>

Putri, Meidera Elsa Dwi., (2012). "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI)". *Jurnal Manajemen.[Online]. Vol.1 No.1*.

Thausyah, Nudzunul Fiara., (2015). "Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal." *Jurnal Ilmu dan Riset Manajem*