

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Perkembangan dunia usaha mengalami peningkatan yang cukup pesat diberbagai penjuru dunia. Perusahaan dalam menghadapi persaingan dituntut untuk menciptakan nilai perusahaan yang tinggi agar dapat bertahan dalam persaingan dengan perusahaan lain. Mengatasi hal tersebut setiap perusahaan akan membutuhkan dana yang tidak sedikit untuk mendukung aktivitas usaha guna meningkatkan kegiatan operasional.

Setiap perusahaan dalam menjalankan usahanya membutuhkan dana untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan. Kebutuhan pendanaan perusahaan dapat berupa kekayaan atau harta. Kekayaan atau harta digunakan perusahaan sebagai modal dalam pembiayaan kegiatan operasional perusahaan guna menghasilkan keuntungan.

Sumber modal perusahaan dapat dibedakan menjadi dua yaitu sumber internal dan sumber eksternal. Sumber modal internal merupakan modal atau dana yang dibentuk atau dihasilkan sendiri didalam perusahaan itu sendiri yang berupa laba ditahan dan penyusutan (depresiasi), sedangkan sumber modal eksternal merupakan sumber yang berasal dari luar perusahaan yaitu kreditur dan investor. Sumber eksternal perusahaan diperlukan ketika sumber dana yang diperoleh dari sumber internal belum mampu memenuhi biaya yang timbul dari kegiatan operasional perusahaan.

Dinegara kita sendiri banyak sekali berdiri perusahaan-perusahaan yang mampu menghasilkan produk yang beraneka-ragam jenisnya. Salah satunya yaitu perusahaan tekstil dan garment, dimana tekstil dan garment merupakan kebutuhan primer masyarakat. Sektor ini menjadi salah satu industri yang menarik, karena produknya menjadi pemasok kebutuhan sandang masyarakat modern saat ini. Sebagai salah satu industri yang menyediakan kebutuhan

pokok masyarakat, industri tekstil dituntut untuk selalu memenuhi permintaan akan produk-produk tekstil sesuai dengan selera maupun trend yang sedang diminati oleh pasar. Perusahaan tekstil dan garment merupakan salah satu sektor yang menjanjikan dan mampu memberikan keuntungan bagi kreditur maupun perusahaan itu sendiri, dilihat dari besarnya kebutuhan masyarakat terhadap sektor ini. Namun beratnya biaya operasional sejumlah perusahaan tekstil dan garment berdampak pada kondisi keuangan perusahaan ini yang menyebabkan tingginya rasio utang. Selain itu, pada emiten tekstil ini dari sisi profitabilitasnya juga relatif minim.

Menganalisis besarnya komposisi dari hutang dan modal sendiri dalam menggali sumber dana merupakan hal yang harus diperhatikan oleh manajer selaku pengelola perusahaan. Komposisi pendanaan yang optimal dapat diperoleh dengan menggunakan alat analisis yaitu analisis struktur modal. Perhitungan struktur modal dapat menggambarkan kemampuan modal perusahaan dalam menjamin hutang jangka panjangnya. Semakin tinggi nilai struktur modal perusahaan, maka risiko yang diperoleh perusahaan dalam menjamin hutang jangka panjangnya juga semakin tinggi karena akan memunculkan biaya modal.

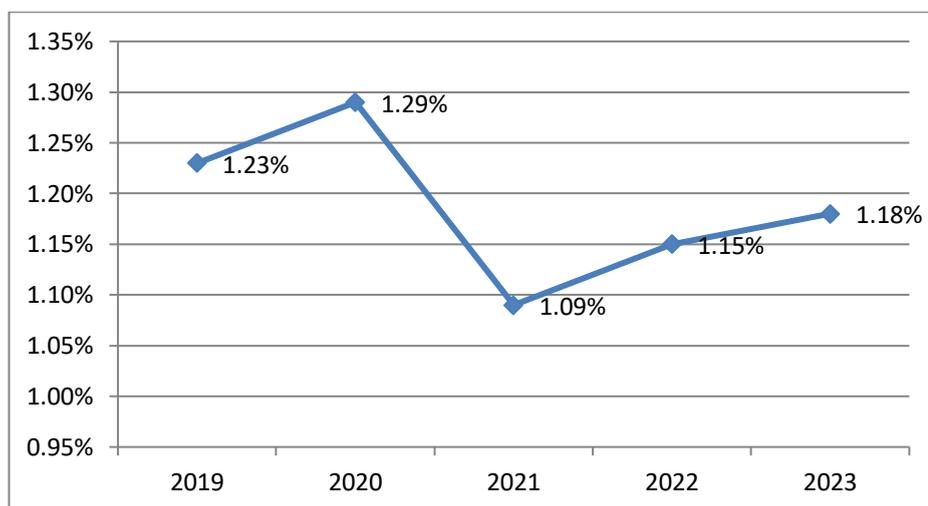
Kemudian beberapa faktor yang memengaruhi struktur modal di antaranya pertumbuhan penjualan, struktur aset, profitabilitas, risiko bisnis, ukuran perusahaan, dan masih banyak variabel lain dalam memengaruhi struktur modal. Maka dari beberapa faktor tersebut peneliti akan melihat tiga faktor yang memengaruhi struktur modal, yaitu struktur aset, pertumbuhan penjualan dan profitabilitas.

Pengukuran struktur modal dalam penelitian ini menggunakan *Debt to Asset Ratio* (DAR). *Debt to Asset Ratio* (DAR) merupakan rasio antara total hutang dengan total aset yang digunakan untuk memberikan gambaran seberapa besar persentase total aset yang dibiayai dari total hutang. Semakin tinggi nilai *Debt to Asset Ratio* (DAR) suatu perusahaan menunjukkan bahwa semakin besar jumlah modal pinjaman yang dimiliki perusahaan untuk menghasilkan laba bagi perusahaan, hal ini berarti dengan adanya hutang

dapat meningkatkan risiko keuangan bagi kreditor dan pemegang saham. Kebijakan penggunaan hutang dalam struktur modal akan memberikan kesempatan pada perusahaan untuk berkembang sehingga dapat meningkatkan investasi yang akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Di bawah ini merupakan grafik rata-rata struktur modal pada perusahaan sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 sampai dengan tahun 2023, sebagai berikut:

Grafik 1.1 Rata-Rata Struktur Modal Menggunakan *Debt to Asset Ratio* (DAR) Pada Sub Sektor Tekstil dan Garment Tahun 2019-2023



Sumber: Bursa Efek Indonesia (2024)

Berdasarkan grafik diatas terlihat rata-rata struktur modal pada perusahaan sub sektor Tekstil dan Garment selama tahun 2019-2023 mengalami fluktuasi. Sehingga jika dilihat dari hasil perhitungan diatas tersebut maka nilainya berada pada dibawah standar industri. Berdasarkan perhitungan DAR dapat dinyatakan mengalami kenaikan disetiap tahunnya dimana pada tahun 2020 nilai DAR tertinggi yaitu mencapai 1,29%. Sedangkan pada tahun 2021 yaitu sebesar 1,09%. Jika dilihat dari standar industri perusahaan sub sektor Tekstil dan Garmen berada pada posisi yang baik. Semakin rendah nilai DAR maka kinerja keuangannya akan semakin

baik. Rasio ini dianggap baik karena menunjukkan bahwa perusahaan memiliki lebih banyak memakai aset dibandingkan hutangnya.

Dengan demikian, berdasarkan fenomena diatas maka penulis tertarik untuk meneliti variabel yang dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan tekstil dan garmen yang berjudul “Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Sub Sektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023”.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas maka dapat ditarik rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah struktur aset (X1), pertumbuhan penjualan (X2) dan profitabilitas (Y) berpengaruh secara parsial terhadap struktur modal pada sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah struktur aset (X1), pertumbuhan penjualan (X2) dan profitabilitas (Y) berpengaruh secara simultan terhadap struktur modal pada sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas maka tujuan penelitian ini yaitu:

1. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh struktur aset, pertumbuhan penjualan dan profitabilitas terhadap struktur modal secara parsial pada sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh struktur aset, pertumbuhan penjualan dan profitabilitas terhadap struktur modal secara simultan pada sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat yang ingin dicapai peneliti melalui penelitian ini yaitu:

1. Untuk penulis, penelitian ini bermanfaat untuk meningkatkan pengetahuan, wawasan dan menerapkan ilmu yang didapatkan selama kuliah.
2. Untuk akademisi, penelitian tentang struktur modal ini dapat digunakan bagi akademisi atau pihak yang membutuhkan lainnya sebagai tambahan wawasan mengenai kajian baru tentang struktur modal untuk perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang manajemen keuangan, dan sebagai acuan struktur modal untuk mengembangkan atau memperbarui literatur masa lalu tentang struktur aset, pertumbuhan penjualan dan profitabilitas.
3. Untuk mahasiswa jurusan Akuntansi, penelitian ini berguna sebagai bahan referensi penelitian selanjutnya dan pembandingan untuk menambah pengetahuan, khususnya faktor-faktor yang berpengaruh pada struktur modal perusahaan tekstil dan garment.
4. Untuk calon investor, memungkinkan investor untuk membantu investor dalam mengambil keputusan perusahaan dengan berfokus pada struktur modal perusahaan dan faktor-faktor yang memengaruhinya.
5. Bagi pembaca dan pihak-pihak lainnya, untuk menambah referensi bukti empiris sebagai rekomendasi penelitian yang akan dilakukan kedepannya. Dan memberikan manfaat terhadap pihak lainnya yang berkaitan dengan keputusan struktur modal dan menyesuaikan segala keperluannya.

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur aset, pertumbuhan penjualan dan profitabilitas terhadap struktur modal. Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2023. Berdasarkan data yang telah dikumpulkan dan pengujian yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan bahwa:

1. Analisis uji t yang diperoleh mengenai struktur aset terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor tekstil dan garmen pada tahun 2019 sampai dengan tahun 2023 menunjukkan nilai signifikansi probability lebih kecil dari 0,05. Artinya struktur aset secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2023.
2. Analisis uji t yang diperoleh mengenai pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor tekstil dan garmen pada tahun 2019 sampai dengan tahun 2023 menunjukkan nilai signifikansi probability lebih besar dari 0,05. Artinya pertumbuhan penjualan secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2023.
3. Analisis uji t yang diperoleh mengenai profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor tekstil dan garmen pada tahun 2019 sampai dengan tahun 2023 menunjukkan nilai signifikansi probability lebih besar dari 0,05. Artinya profitabilitas secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor tekstil

dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2023.

4. Analisis uji f yang diperoleh mengenai struktur aset, pertumbuhan penjualan dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor tekstil dan garmen pada tahun 2019 sampai dengan tahun 2023 menunjukkan nilai prob(F-statistic) lebih kecil dari 0,05. Artinya struktur aset, pertumbuhan penjualan dan profitabilitas secara simultan atau secara bersamaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2023.

5.2. Saran

Dalam penelitian ini diharapkan peneliti selanjutnya dapat melakukan penelitian yang lebih lanjut berkaitan dengan faktor-faktor lainnya yang mempengaruhi struktur modal perusahaan. Dengan mengganti objek penelitian serta menambah periode pengamatan dan lebih bagus lagi menambah variabel-variabel lainnya seperti ukuran perusahaan, risiko bisnis, likuiditas dan yang lainnya. Dan dapat pula menggunakan metode pengolahan data yang berbeda agar menghasilkan data yang lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, S. Y. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET, DAN *GROWTH OPPORTUNITY* TERHADAP STRUKTUR MODAL [Universitas Negeri Semarang]. <https://lib.unnes.ac.id/39109/1/7311416175>.
- Ahmad Yani Kosali. (2022). Pengaruh pertumbuhan penjualan, profitabilitas dan struktur aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan real estate and property dibursa efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*. Volume 19 (1) Pages 131-141
- Al-Hunnayan, "The Capital Structure Decisions of Islamic Banks in the GCC."
- Alvin Kurniawan. (2022). Pengaruh struktur aktiva, likuiditas, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di bursa efek indonesia 2018-2020. (Universitas widya dharma klaten)
- Amelia Poetri, Sugijanto. (2022). Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Journal of Sustainability Business Research* Vol 3 No 2
- Carnevela, C. R., & Widyawati, N. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (Jirm)*, 6(3).
- David Imam Buana, Karmawan, Wenni Anggita. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor *Consumer Goods Industry* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen Teknologi (EMT) KITA*, 8(1), 2024, 355-371
- Deasy Arisandy Aruan dkk. (2022). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, *Operating Leverage* dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di

- Bursa Efek Indonesia (2017- 2020). Riset & Jurnal Akuntansi Volume 6 Nomor 3
- Dewiningrat, A. I., & Mustanda, I. K. (2018). Pengaruh likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan struktur aset terhadap struktur modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3471-3501
- Dhea Suci Fauziyyah. (2022). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. (UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA YOGYAKARTA).
- Difi Dharmawan, Santi Susanti, Achmad Fauzi. (2021). PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Indonesian Journal of Economy, Business, Entrepreneurship and Finance*. Volume 1, No. 2. <https://doi.org/10.53067/ijebeef>
- Ernawati, F., & Budiharjo, R. (2020). Pengaruh Return On Asset, Current Ratio, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajemen Strategi dan Aplikasi Bisnis*, 3(2), 97-108.
- Guna, M. A., & Sampurno, R. D. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012–2016). *Diponegoro Journal Of Management*, 7(2), 236-247.
- Gunadhi, G. B. D., & Putra, I. M. P. D. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan Dan Minuman. *E-Jurnal Akuntansi*, 28(1), 641-668.
- Handayani, tri & darma, S. (2018). *Firm Size, Business Risk, Asset Structure, Profitability, and Capital Structure*, Gede Sri Darma *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 15(2), 48–57.
- I Kadek Rico Andika, Ida Bagus Panji Sedana. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR AKTIVA, DAN UKURAN

PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL. E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 9.

Joseph E. Stiglitz, "Some Aspects of the Pure Theory of Corporate Finance: Bankruptcies and Take-Overs.," *Bell J Econ Manage Sci* 3, n0. 2 (1972): 458-482.

Kasmir. (2017). Analisis Laporan Keuangan. Cetakan ke-8. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Kasmir. (2018). Analisa Laporan Keuangan. Jakarta. Rajawali Pers.

Kasmir. (2019). ANALISIS LAPORAN KEUANGAN. Edisi Revisi, Jakarta : Penerbit PT Raja Grafindo Persada.

Labibah, Z. A., & Andayani, A. (2019). PENGARUH *CASH HOLDING*, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS , DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL. *Jurnal ilmu dan riset Akuntansi (JIRA)*, 8(3). <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2367>.

Lara Al Ashry, Halkadri Fitra. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan Real Estate and Property di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal kajian Manajemen dan Wirausaha*. Volume 01 Nomor 01. ISSN: Online 2655-6499.

Lidya Nursyahbani, Agus Sukarno. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan* Vol. 11 No. 1. ISSN 2337 – 7860. E-ISSN 2721 – 169X

Mulyasri, Ade Ningrum dan Subowo (2020). *The Analysis Of Profitability, Asset Structure, And Asset Growth's Effect On Capital Structure That Moderated By Liquidity*. *Gorontalo Accounting Journal*. Vol. 3 No 1. E-ISSN: 2614-2066. Universitas Negeri Semarang.

Myers, s. C. (1984). *the capital structure puzzle*. NBER, 35.

Myers, S., & Majluf, N. (2017). *Corporate Financing and Investment Decisions*

When Firms Have Information That Investors Do Not Have. journal of Financial Economics, 13,.

- Nataliana Bebasari, Erin Soleha. (2022). Pengaruh struktur aset, tingkat pertumbuhan penjualan, dan profitabilitas terhadap struktur modal. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 11 No. 3
- Novwedayaningayu, H. C., & Hirawati, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Consumer Goods. *Jurnal Sains Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 10(2), 255-262.
- Pramukti, A. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan. *Atestasi: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(1), 58-67.
- Puspitasari, W. A. (2022). Pengaruh likuiditas, struktur aktiva, dan profitabilitas terhadap struktur modal. *Jurnal Cendekia Keuangan*, 1(1), 42-56.
- Putrantro, R. D. (2018). PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PERTUMBUHAN PENJUALAN, *RETURN ON ASSETS* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR [UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA]. https://eprints.uny.ac.id/55621/1/RyanDwiPutranto_12808141084.pdf
- Rahmiati, Fitra, H., dan Grizmaldy, F. P. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*, Vol.6.No.1.
- Ratri, A. M., dan Christianti, A. (2017). Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada Sektor Industri Properti. *Jrmb*, Vol.12.No.1.
- Renalya, Desy Purwasih. (2022). Pengaruh struktur aktiva dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal dengan ukuran perusahaan sebagai variabel pemoderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Food & Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016–2020). *Jurnal Akuntansi*. Vol. 3, No. 1

- Saputri, I. P., Nurlaela, S., dan Titisari, K. H. (2020). Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Modal Perusahaan Restoran, Hotel dan Pariwisata. 5(1), 91–107.
- Sembiring, I., Sitinjak, S. L., Herdina Hutabarat, D., & Aisyah Nasution, S. (2021). Pengaruh struktur aktiva, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan size perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014–2018. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 16(1 SE-), 65–80. <https://doi.org/10.22437/jpe.v16i1.12081>
- Silvia Elda Nuraini (2022). Pengaruh struktur asset, *Retun on asset, cash holding* dan pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor perkebunan yang terdaftar di bursa efek Indonesia. (Universitas Islam Baru Riau Pekanbaru)
- Stiglitz, “*Some Aspects of the Pure Theory of Corporate Finance: Bankruptcies and Take-Overs.*”
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Tijow, A. P., Sabijono, H., & Tirayoh, V. Z. (2018). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 13(04), 477–488. <https://doi.org/10.32400/gc.13.03.20.375.2018>
- Widyaswari Ratna Anindita, Ngurah Pandji Mertha Agung Durya. (2022). Pengaruh struktur aktiva, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan *healthcare* yang terdaftar di BEI: studi pada masa pandemi covid-19 (periode tahun 2019–2020). *Accounting Cycle Journal* Vol. 3, No. 1

- Yani, E. B., Sulisty, & Yogivario, D. W. (2021). *View of Pengaruh Struktur Aset, Return on Asset, Pertumbuhan Penjualan dan Resiko Bisnis Terhadap Debt Ekuity*. *Kajian Akuntansi Dan Keuangan*, Vo. 1 No.1, 1–8. <https://journal.actual-insight.com/index.php/pacioli/article/view/44/35>.
- Yuniar, D. T. (2020). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan dan Pajak Terhadap Struktur Modal*. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Pancasakti Tegal.