



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR
AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL MELALUI
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MAKANAN
DAN MINUMAN DI BEI**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat

Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen



Disusun Oleh :

Haszaghi Ramadhan Zuhri

NPM. 21901081589

**UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
MANAJEMEN**

2024

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui variabel Profitabilitas (ROA), variabel Likuiditas (DAR), variabel Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal melalui variabel Kebijakan Dividen (DPR). Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan teknik Purposive Sampling, sehingga sample yang diperoleh sebanyak 10 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019 – 2022 dengan total data pengamatan sebanyak 40 data selama 4 tahun pengamatan. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah dokumentasi dengan sumber data menggunakan data sekunder yang diambil melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini menggunakan metode jalur (*Path Analysis*) dengan alat bantu *software* SPSS 26. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa : profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal, likuiditas berpengaruh positif terhadap struktur modal, sedangkan struktur aktiva dan kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap struktur modal tetapi tidak signifikan. Selanjutnya, profitabilitas secara tidak langsung melalui kebijakan dividen memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan likuiditas secara tidak langsung melalui kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal, dan struktur aktiva secara tidak langsung melalui kebijakan dividen memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Kata Kunci : Profitabilitas, Likuiditas, Aktiva, Kebijakan Dividen, Modal

ABSTRACT

This research aims to determine the Profitability variable (ROA), Liquidity variable (DAR), Asset Structure variable on Capital Structure through the Dividend Policy variable (DPR). The sampling technique was carried out using the Purposive Sampling technique, so that the sample obtained was 10 food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019 - 2022 period with a total of 40 observation data over 4 years of observation. The data collection technique used is documentation with data sources using secondary data taken through the official website of the Indonesian Stock Exchange. This research uses the path method (Path Analysis) with SPSS 26 software tools. The results of this research show that: profitability has a negative effect on capital structure, liquidity has a positive effect on capital structure, while asset structure and dividend policy have a negative effect on capital structure but not significant. Furthermore, profitability indirectly through dividend policy has a significant influence on capital structure, while liquidity indirectly through dividend policy does not have a significant influence on capital structure, and asset structure indirectly through dividend policy has a significant influence on capital structure.

Keywords : Profitability, Liquidity, Asset, Dividend Policy, Capital..

BAB I PENDAHULUAN

1.1 *Latar Belakang Masalah*

Pemerintah melihat bahwa di masa yang akan datang ekonomi kreatif akan menjadi salah satu sektor yang akan dan akan berdampak sangat besar dalam pendapatan maupun penyerapan tenaga kerja di Indonesia. Banyak sekali faktor yang memengaruhi pendapatan usaha, yang pertama adalah modal, karena modal sebagai awal dari sebuah usaha, dan jika tidak ada modal suatu usaha tidak dapat berjalan. Pokok utama dari sebuah jalannya usaha yaitu modal usaha. Modal usaha adalah modal awal dari berjalannya suatu bisnis perusahaan, dengan modal seseorang bisa memulai sebuah usaha (Ermawati, Susyanti, & Salim, 2021). Modal diperoleh dari pemilik usaha sendiri. Modal sangat terbatas jumlahnya, tergantung pemilik usaha menginginkan jumlah yang sekalian besar ataupun kecil, sebab jumlahnya relatif terbatas.

Ada dua faktor yang memengaruhi pendapatan usaha, yang pertama adalah “Modal usaha berpengaruh positif dan signifikan terhadap pendapatan usaha”. Hasil penelitian terdahulu (Ermawati, Susyanti, & Salim, 2021) dapat diketahui bahwa modal usaha dapat diperoleh dari modal sendiri ataupun dari modal pinjaman, maka dari itu modal usaha sangat berpengaruh signifikan terhadap pendapatan usaha, untuk memperoleh berapa nilai modal usaha, makanya perusahaan sangat

tergantung kepada pemilik usaha. Factor kedua yang memengaruhi pendapatan usaha yaitu lama usaha, bisa dilihat berapa lama usaha tersebut sudah berdiri atau berjalan dengan perkembangan keuangan dari berapa lamanya usaha. Dengan lama usaha yang dijalankan semakin menambah pengalaman untuk memperkirakan kapan saat-saat peningkatan barang akan terjadi, dengan lama usaha dan semakin berpengalamannya suatu perusahaan maka akan meningkatkan pendapatan usaha (Ermawati, Susyanti, & Salim, 2021). Masalah klasik yang sampai sekarang ini masih belum terselesaikan adalah ketiadaan modal dari sebagian besar UMKM sebagai akibat dari rendahnya akses UMKM terhadap sumber-sumber permodalan/pembiayaan terutama perbankan. Pengertian modal kerja merupakan investasi dalam harta jangka pendek atau investasi dalam harta lancar (*current asset*). Modal kerja dikategorikan menjadi dua, modal kerja kotor dan modal kerja bersih. Modal kerja kotor adalah jumlah harta lancar dan modal kerja bersih adalah jumlah harta lancar dikurangi jumlah utang lancar (Abbas, 2018)

Struktur modal dapat dipengaruhi oleh profitabilitas suatu perusahaan. Profitabilitas merupakan kemampuan yang dimiliki oleh sebuah perusahaan untuk dapat memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri (Rahayu, 2021). Hal yang sangat penting dalam penilaian prestasi perusahaan adalah kemampuan menghasilkan laba dalam kegiatan operasinya. Karena profitabilitas dapat dijadikan sebagai indikator perusahaan dalam memenuhi kewajibannya kepada investor serta merupakan elemen penting

dalam menciptakan nilai perusahaan dimasa yang akan datang. Selain profitabilitas faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal adalah likuiditas. Likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk membayar utang-utang yang akan jatuh tempo. Menurut Kartika (Rahayu, 2021) perusahaan yang likuid jika memiliki aktiva lancar yang lebih besar dari jumlah utang lancarnya. Jika kas tidak cukup bisa menggunakan aktiva lancar sebagai jaminan utang lancar akan dibayar. Likuiditas menjadi ukuran kreditur menilai kelayakan calon debitnya, karena kreditur tidak ingin mengalami kerugian akibat gagal bayar. Perusahaan dengan likuiditas yang tinggi dapat meyakinkan kreditur memberikan utang karena perusahaan dengan likuiditas yang tinggi juga memberikan aman kepada kreditur. Semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan semakin mudah mendapatkan utang. Hal ini dapat dikatakan bahwa perubahan likuiditas akan sebanding dengan perubahan struktur modal likuiditas dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan *current ratio* yaitu terdiri dari perhitungan rasio likuiditas yang cara perhitungannya paling sederhana dengan perhitungan lainnya.

Variabel lain yang ditemukan dapat mempengaruhi struktur modal adalah struktur aktiva. Struktur aktiva merupakan penentuan besar alokasi aktiva lancar maupun aktiva tetap. *Fixed asset ratio* (FAR) dapat mengukur struktur aktiva perusahaan yang merupakan rasio perbandingan antara aktiva tetap dengan total aktiva perusahaan untuk mengukur seberapa efektif perusahaan dalam memanfaatkan sumber dananya. Struktur aktiva berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan,

penelitian tersebut dilakukan oleh (Danso, 2014) pada perusahaan yang terdaftar di Afrika Selatan. Hal ini terjadi karena semakin tinggi proporsi struktur aktiva yang dimiliki perusahaan maka semakin besar struktur modalnya karena perusahaan lebih mudah memperoleh utang sehingga penggunaan utang bertambah.

Kebijakan dividen yang tinggi juga akan direspon dengan peningkatan harga saham yang akan meningkatkan nilai perusahaan, kebijakan dividen yaitu keputusan direksi apakah laba yang dihasilkan perusahaan pada akhir periode dibagikan kepada para pemilik saham (dividen) (Sejati et al., 2020) atau laba tersebut ditahan sebagai penambah modal perusahaan yang akan digunakan dalam kegiatan, atau investasi pengembangan perusahaan dimasa mendatang. Pihak investor akan berespon buruk atau tidak baik kepada manajemen jika kondisi perusahaan yang tidak membagikan dividen, karena investor bersifat *return oriented* maka apabila perusahaan tidak mendapatkan dividen, penarikan modal atau penjualan saham kembali dapat dipastikan karena pihak investor merasa dirugikan dan perusahaan dianggap tidak memenuhi harapan investor. Ada beberapa faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, antara lain: posisi likuiditas perusahaan, kebutuhan pelunasan hutang, pembatalan dalam perjanjian hutang, tingkat ekspansi aset, tingkat laba, stabilitas laba, akses ke pasar modal, kendali perusahaan, dan kemampuan meminjam (Sejati et al., 2020). Analisa dalam menentukan arah kebijakan pembagian dividen adalah bentuk dari pihak manajemen mempertimbangkan faktor-faktor tersebut. Setelah menentukan arah

orientasi kebijakan dividen, Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) akan menjadi sebuah keputusan setelah pihak manajemen membahas masalah tersebut. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap kebijakan dividen, pengaruh kebijakan device terhadap nilai perusahaan, pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dan pengaruh struktur modal melalui kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan (Noor, 2021)

Seperti pada perusahaan ICBP dan STTP bahwa struktur modal dari kedua perusahaan tersebut selama tiga tahun mengalami penurunan, akan tetapi profitabilitas yang didapatkan oleh kedua perusahaan tersebut cenderung mengalami kenaikan. Kondisi tersebut dapat berdampak pada penurunan profitabilitas perusahaan, seperti yang dijelaskan oleh (Halim et al., 2023), bahwa profitabilitas perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Hal tersebut terjadi karena perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi mengartikan bahwa mampu mengelola asetnya dengan baik, sehingga akan lebih mudah melakukan pelunasan hutang apabila perusahaan tersebut memiliki pinjaman dengan jumlah yang besar.

Kemudian fenomena selanjutnya juga terjadi pada perusahaan MYOR, bahwa struktur modal perusahaan telah mengalami penurunan selama tiga tahun, namun likuiditas perusahaan tersebut selama tiga tahun menunjukkan peningkatan. Hal ini bertentangan dengan teori yang dikemukakan oleh (Kartika, 2016), bahwa likuiditas menjadi ukuran kreditur dalam menilai kelayakan calon debiturnya, karena kreditur tidak

ingin mengalami kerugian akibat gagal bayar. Kreditur akan lebih aman memberikan utang kepada perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi. Semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan maka akan semakin mudah mendapatkan utang. Hal ini dapat dikatakan bahwa perubahan likuiditas akan sebanding dengan perubahan struktur modal.

Maka berdasarkan uraian dan kondisi diatas bahwasanya setiap perusahaan memiliki inkonsisten masing-masing disetiap permasalahan yang dihadapi. Penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Melalui Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Di BEL.”

1.2 *Rumusan Masalah*

- 1.2.1 Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen?
- 1.2.2 Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen?
- 1.2.3 Bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap kebijakan dividen?
- 1.2.4 Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal?
- 1.2.5 Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap struktur modal?
- 1.2.6 Bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal?
- 1.2.7 Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap struktur modal?
- 1.2.8 Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal melalui kebijakan dividen?
- 1.2.9 Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap struktur modal melalui kebijakan dividen?

1.2.10 Bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal melalui kebijakan dividen?

1.3 Tujuan Penelitian

1.3.1 Untuk mengetahui dan menganalisa bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen

1.3.2 Untuk mengetahui dan menganalisa bagaimana pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen

1.3.3 Untuk mengetahui dan menganalisa bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap kebijakan dividen

1.3.4 Untuk mengetahui dan menganalisa bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal

1.3.5 Untuk mengetahui dan menganalisa bagaimana pengaruh likuiditas terhadap struktur modal

1.3.6 Untuk mengetahui dan menganalisa bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal

1.3.7 Untuk mengetahui dan menganalisa bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap struktur modal

1.3.8 Untuk mengetahui dan menganalisa bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal melalui kebijakan dividen

1.3.9 Untuk mengetahui dan menganalisa bagaimana pengaruh likuiditas terhadap struktur modal melalui kebijakan dividen

1.3.10 Untuk mengetahui dan menganalisa bagaimana pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal melalui kebijakan dividen

1.4 *Manfaat Penelitian*

1.4.1 Bagi Peneliti

Untuk menambah wawasan dan pengetahuan peneliti mengenai teori tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur aktiva terhadap struktur modal melalui kebijakan dividen pada perusahaan makanan dan minuman di BEI, baik secara parsial dan juga simultan.

1.4.2 Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan, hasil penelitian diharapkan dapat dijadikan sebagai suatu acuan untuk mengetahui komitmen organisasi karyawan. Agar perusahaan dapat menentukan strategi untuk mempertahankan karyawan yang diinginkan perusahaan.

1.4.3 Bagi Peneliti Selanjutnya

Dapat digunakan sebagai inspirasi penelitian sehingga dapat dijadikan bahan pertimbangan serta dikembangkan lebih lanjut untuk penelitian selanjutnya.

1.4.4 Bagi Investor

Hasil penelitian ini memberikan informasi mengenai faktor internal apa saja yang akan memengaruhi struktur modal sehingga berguna bagi investor dalam menilai kinerja perusahaan serta melihat kondisi perekonomian atau prospek perusahaan sebelum investor menanamkan modalnya pada suatu perusahaan.

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan pengujian diatas dan pembahasan sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
2. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
3. Struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
4. Profitabilitas memiliki pengaruh dengan arah hubungan negatif terhadap struktur modal secara signifikan.
5. Likuiditas memiliki pengaruh dengan arah hubungan positif terhadap struktur modal secara signifikan.
6. Struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal.
7. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap struktur modal.
8. Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal melalui kebijakan dividen.
9. Likuiditas memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal tanpa melalui kebijakan dividen.
10. Struktur Aktiva memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal melalui kebijakan dividen.

5.2 Keterbatasan

1. Penelitian ini hanya menggunakan 10 perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI selama periode 2019-2022 sebagai sampel penelitian yang telah memenuhi kriteria yang telah ditentukan (*purposive sampling*).
2. Penelitian ini hanya menggunakan beberapa variabel independen

5.3 Saran

1. Disarankan bagi peneliti berikutnya untuk menambah rentang periode penelitian atau dengan memperbanyak objek pada penelitian, agar dapat memaksimalkan jumlah sampel yang digunakan.
2. Peneliti selanjutnya dapat menambah beberapa variabel lain seperti nilai perusahaan. Jadi, dapat dibuat hubungan pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur aktiva dan struktur modal melalui kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, D. (2018). Pengaruh Modal Usaha, Orientasi Pasar, Dan Orientasi Kewirausahaan Terhadap Kinerja Ukm Kota Makassar. *Jurnal Minds: Manajemen Ide Dan Inspirasi*, 5(1), 95–111. <https://doi.org/10.24252/minds.v5i1.4991>
- Afriyani. (2020). Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Industri Perbankan di Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Economix*, 8(1), 235–245.
- Alejos, H. (2017). Pengaruh Kebijakan Utang, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Size sebagai Variabel Moderasi pada Sektor Manufaktur Periode 2008-2011. *Universitas Nusantara PGRI Kediri*, 01, 1–7. <http://www.albayan.ac>
- AraTMAfi, H. N. M. (2020). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan struktur modal terhadap deviden payout ratio. *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi (E-BISMA)*, 1(2), 79–87. <https://doi.org/10.37631/e-bisma.v1i2.193>
- Cahyaningdyah, D. (2017). Trade Off Theory Dan Kecepatan Penyesuaian Ke Arah Target Leverage. *BISMA Bisnis Dan Manajemen*, 9(2), 69–79.
- Danso, A. (2014). Financial Literacy and Firm performance : The and resource flexibility. *International Journal of Management & Organizational Studies*, 3(4), 2–15.
- Ermawati, Susyanti, & Salim, 2019:136). (2021). *PENGARUH MODAL USAHA, LAMA USAHA DAN JAM KERJA*.
- Fauzia, A. (2019). *Buku Manajemen Sumber Daya Manusia Medan* (Issue May 2008).
- Fitri Lim, Hesty Ervianni Zulaecha, Hamdani, H., & Sriyanto, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Akuntansi*, 1(4), 28–38. <https://doi.org/10.55606/jurnalrisetilmuakuntansi.v1i4.109>
- Ghozali. (2018). Imam Ghozali. *Statistik Deskriptif Dan Regresi Linier Berganda Dengan SPSS*.
- Gumanti, T. A. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. *Manajemen Usahawan Indonesia*, 6(28), 4–13.
- Halim, K. I., Akuntansi, P. S., Widya, U., & Pontianak, D. (2023). *Pengaruh arus kas bebas, profitabilitas, dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang 1,2. 4*, 41–50.

- Iskandarsyah, Darwanis, & Abdullah, S. (2014). Pengaruh Likuiditas , Financial Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Dividen Tunai Pada Perusahaan ... *Jurnal Magister Akuntansi*, 3(4), 36–43.
- Jemani, K. R., & Erawati, T. (2020). Pengaruh Profit Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Pembiayaan. *Jurnal Kajian Bisnis*, 28(1), 51–70.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Summary of The Paper “Theory of The Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure” Published in Journal of Financial Summary by Oluseun Paseda, Ph.D. Candidate , Email : seunpash@yahoo.com Date : February 2012 . Advisor : Prof. W. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360.
- Kartika, A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Infokam*, 1(12), 49–58.
- Ketut, N., & Indah, N. (2018). *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia Manajemen keuangan menghasilkan tiga keputusan utama , yaitu keputusan investasi , keputusan pendanaan , dan kebijakan dividen . Salah satu keputusan penting yang dihadapi oleh perusahaan*. 7(6), 3115–3143.
- Melodie, N., & Ruslim, H. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(2), 297. <https://doi.org/10.24912/jmk.v1i2.5090>
- MYERS, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 574–592. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Natalia, D. (2013). Pengaruh Profitabilitas dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1–22.
- Ni. Purnami, G. P. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Batu Bara di BEI. *Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 11(3), 2599–2651.
- Noor, S. (2021). *Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage*. 3(2), 1–110.
- Paddock, J., Copeland, T. E., & Weston, J. F. (1980). Financial Theory and Corporate Policy. In *The Journal of Finance* (Vol. 35, Issue 3). <https://doi.org/10.2307/2327506>
- Pengantar, K. (2018). *STIE PASUNDAN*.
- Pernanta, A. L. (2008). Modal Pada Perusahaan Manufaktur Go Public Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2008. *Akuntansi Dan Bisnis*, 8(7), 11–12.

- Pradnyanita Sukmayanti, N. W., & Triaryati, N. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(1), 172. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i01.p07>
- Prastika, C. D., & Sudaryanti, D. S. (2019). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Penelitian Pada Pt. Mayora Indah, Tbk.). *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 5(1), 51–59. <https://doi.org/10.37058/jem.v5i1.855>
- Puspita, E. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, dan Market Ratio terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur. *Ekulibrium : Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 12(1), 17. <https://doi.org/10.24269/ekulibrium.v12i1.420>
- Rahayu, W. (2021). *PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL : STUDI PADA PERUSAHAAN MAKANAN & MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA SKRIPSI* Diajukan untuk Memenuhi Sebagai Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi.
- RAHMI, A., MUHAMMAD, L. F., & SYOFRINA, M. (2021). Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Operasional Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Index Idx 30 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2017. *BALANCING: Accountancy Journal*, 1(1), 37–46. <https://doi.org/10.53990/bjpsa.v1i1.90>
- Rivandi, M., & Novriani, N. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, 5(1), 139–152. <https://doi.org/10.31575/jp.v5i1.315>
- Sejati, F. R., Ponto, S., Prasetianingrum, S., Sumartono, S., & Sumbari. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 110. <https://doi.org/10.20473/baki.v5i2.21480>
- Septiani, R. L., & Yuliana, I. (2022). Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur, dan Perusahaan Jasa yang terdaftar di BEI Tahun 2018-2020). *Jurnal Poltekpos*, 17(1), 1–10.
- Smulowitz, S., Becerra, M., & Mayo, M. (2019). Racial diversity and its asymmetry within and across hierarchical levels: The effects on financial performance. *Human Relations*, 72(10), 1671–1696. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Sofarde. (2018). profitabilitas pengaruh struktur modal. ثق(□□□□ □, □□□□□□ □□□□□□), ثق□□□□□□. <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=sph&AN=11937433>

3&site=ehost-live&scope=site%0Ahttps://doi.org/10.1016/j.neuron.2018.07.032%0Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.tics.2017.03.010%0Ahttps://doi.org/10.1016/j.neuron.2018.08.006

Spence. (1973). Spence1973. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <http://www.jstor.org/stable/1882010>

Susilawati, S. (2019). Sales Growth, Net Profit Margin, Return On Equity, dan Cost Of Fund Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus pada Perusahaan Otomotif dan Komponen yang Ter-daftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018). *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 15(1), 1. <https://doi.org/10.35384/jkp.v15i1.159>

Susiyanti, S., & Effendi, B. (2019). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Profitabilitas Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI. *Owner*, 3(2), 66. <https://doi.org/10.33395/owner.v3i2.137>

Syafril, S., & Fahmi, M. (2021). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Sektor Industri Barang dan Konsumsi. *JABI (Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia)*, 4(1), 92. <https://doi.org/10.32493/jabi.v4i1.y2021.p92-103>

