

**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Nama : NH.Regis Andeverly Pragosa

NIM : 212016183

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2020

SKRIPSI

**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR STRUKTUR MODAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Diajukan untuk Menyusun Skripsi Pada
Program Strata Satu Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang**



**Nama : NH.Regii Andeverly Pragosa
NIM : 212016183**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2020

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : NH.Reggi Andeverly Pragosa
NIM : 212016183
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi :Pengaruh Faktor-Faktor Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan bimbingan.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Februari 2020



NH.Reggi Andeverly Pragosa

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul: Pengaruh Faktor-Faktor Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor
Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Nama : NH.Regis Andeverly Pragosa
NIM : 212016183
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan

Pada Tanggal Februari 2020

Pembimbing I,



Ervita Safitri, S.E., M.Si
NIDN: 0225126801

Pembimbing II,



Mister Candera, S.Pd., M.Si
NIDN: 1005068902

Mengetahui,
Dekan
u.b. Ketua Program Studi Manajemen



H.J. Mafuha Nurrahmi, S.E., M.Si
NIDN: 0216057001

Abstract

NH. Regi Andeverly Pragosa / 21201618312020 / The Influence of Capital Structure Factors towards Firm Value in the Manufacturing Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange.

The problem of this study was whether capital structure factors affect the value of companies in the manufacturing sector. The objective of the study was to find out the influence of capital structure factors towards firm value in the manufacturing sector. The population in this study were

141 companies and a sample of 26 companies. The data used in this study was secondary data;

Data collection techniques used in this study was documentation. Data analysis in this study used quantitative analysis. The analysis technique used were financial ratio analysis and statistical analysis which consists of the classic assumption test and panel data analysis. The results showed that based on panel data analysis simultaneously the capital structure factors gave the influence to the firm value. While partially, the variables of liquidity and firm size were significant to the firm's value while the variables of profitability, asset structure, and leverage were not significant to the firm's value.

Keywords: Capital structure factors, Profitability, Liquidity, Asset Structure, Leverage, Firm size and Firm value.

PENGESAHAN

!iO.l.l.. "h ;

relate "" .

Lcmo;!<t." .

Iniversitas 'L" ':l.l.l.h

~t[].:mbang 1 -



PRAKATA

Assalamu'alaikum Warohmatullahi Wa Barokaatuh.

Alhamdulillahirabbil'alamin, puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan berkah, rahmat, hidayat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Faktor-Faktor Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ”** dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

Dengan penuh rasa hormat, cinta, kasih sayang, dan kerendahan hati, skripsi ini penulis persembahkan terkhusus kepada kedua orang tua, Papaku **Muhammad Halim, S.Pd** dan Mamaku **Nekwidiarti** yang telah sangat berjasa dalam mendidik, mendo'akan, memberikan dana, dorongan semangat, dan motivasi, serta telah membesarkan penulis dengan penuh rasa cinta, kasih sayang tanpa keluh kesah. Terima kasih Ya Allah, Engkau telah memeberikan penulis keluarga dan orang tua yang terbaik dalam hidup ini.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan, hal ini mengingat keterbatasan yang dimiliki penulis, baik dari segi ilmu ataupun pengalaman. Selesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan,

bimbingan, dorongan serta motivasi dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Drs. Fauzi Ridwan, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Hj. Maftuhah Nurrahmi S.E., M.Si. selaku Pembimbing Akademik dan Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Ervita Safitri, S.E., M.Si. selaku pembimbing satu yang telah banyak membantu dalam penyusunan skripsi.
5. Bapak Mister Candra, S.Pd., M.Si. selaku pembimbing kedua yang telah banyak membantu dan membimbing dalam proses penyusunan skripsi
6. Bapak dan Ibu Dosen serta Staff pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
7. Sahabat-sahabatku yang menemaniku dari awal kuliah A.Reza Nopriansyah, Sutrisna Dadas, Rio Fernandes, Indra gunawan, Raffli Qori, Molla Roza, Aina Riska, Rizki Damayanti dan Beta Century.
8. Terimakasih teman-teman seperjuanganku “CM 16” (Betsy, Fildzah, Indah, Kartimah, Marlina, Mia, Pitri, Rangga, Refa, Reni, Reza, Susi dan Widi) dan rekan-rekan mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang angkatan 2016 yang telah banyak membantu dalam memperlancarkan penulisan skripsi ini.

9. Teman-teman Galeri Investasi, Ketua Umum Gi Ibu Dinarossi Utami,S.E,.M.Si dan Mbak Ria
8. Semua pihak yang telah ikut membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebut satu-persatu oleh penulis.

Akhir kalam dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, semoga amal dan ibadah yang dilakukan mendapatkan balasan dari Allah SWT. Harapan penulis semoga skripsi ini bias bermanfaat bagi para pembaca. Amin.

Billahi Fii Sabilil Haq, Fastabikul Khairot

Wassalamu'alaikum Warohmatullahi Wa Barokaatuh.

Palembang, Februari 2020

Penulis,

NH.Regis Andeverly Pragosa

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR	I
HALAMAN JUDUL	II
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	III
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	IV
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	V
HALAMAN PRAKARTA	VI
HALAMAN DAFTAR ISI.....	IX
HALAMAN DAFTAR TABEL	XI
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN.....	XII
ABSTRACT	XIII
ABSTRAK	XIV
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II. KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	10
A. Landasan Teori	10
B. Penelitian Sebelumnya	32
C. Kerangka Pemikiran	35
D. Hipotesis	36

BAB III. METODE PENELITIAN	37
A. Jenis Penelitian	37
B. Lokasi Penelitian	38
C. Operasionalisasi Variabel	39
D. Populasi Dan Sampling	40
E. Data Yang Diperlukan	41
F. Metode Pengumpulan Data	42
G. Analisis Data Dan Teknik Analisis	44
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	52
A. Hasil Penelitian.....	52
B. Pembahasan	77
C. Perbandingan Dengan Penelitian Sebelumnya	85
BAB V. SIMPULAN DAN SARAN	87
A. Simpulan.....	87
B. Saran	87

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan sektor perekonomian yang mendukung kelancaran aktivitas ekonomi di Indonesia sangat menarik untuk dicermati. Fungsi keuangan perusahaan tersebut dikelola dengan memperhatikan unsur kebutuhan dana yang akan digunakan untuk beroperasi (Yovin, 2012). Karena itu setiap perusahaan berupaya mempertahankan kelangsungan hidupnya dengan menyesuaikan diri terhadap perubahan kondisi lingkungan ekonomi. Perubahan kondisi lingkungan ekonomi banyak berpengaruh pada lingkungan usaha, dan tidak semua sektor mampu bertahan dalam perubahan kondisi lingkungan ekonomi tersebut. Dan salah satu dampak dari perkembangan atau perubahan tersebut mendorong munculnya berbagai sektor bisnis dalam kehidupan manusia. "Dari tahun 2015 ke 2018, terjadi kenaikan 17,4 persen dan ini diperkirakan bisa menambah lagi di tahun 2019 seiring adanya realisasi investasi," ungkap menperin.

Menurut *trade off theory* manajer dapat memilih rasio utang untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Maksimalisasi nilai perusahaan dalam meningkatkan kemakmuran pemegang saham serta meningkatkan kinerja merupakan tujuan dan kewajiban dari perusahaan (Andini, 2014). Dominick (2005) berpendapat bahwa tujuan dari mendirikan perusahaan adalah untuk

memaksimalkan kekayaan atau nilai perusahaan. Wahyudi dan Pawestri (2006) berpendapat nilai perusahaan akan tercermin dari harga sahamnya.

Jensen dalam Eli Safrida (2009:533) menjelaskan bahwa untuk memaksimalkan nilai perusahaan tidak hanya dengan nilai ekuitas saja yang harus diperhatikan, tetapi jenis semua sumber keuangan seperti hutang, waran maupun saham preferen. Fama dan French dalam Eli Safrida (2009:533) berpendapat bahwa optimalisasi nilai perusahaan yang merupakan tujuan perusahaan dapat dicapai melalui fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan.

Dominick (2005) juga mengungkapkan tujuan utama manajemen yaitu memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham yang tercermin pada pemaksimalan harga sahamnya. Dengan melihat tujuan para investor untuk mendapatkan imbalan dari investasinya dan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli diartikan sebagai harga pasar atas perusahaan itu sendiri sehingga harga pasar berarti harga yang bersedia dibayar oleh investor untuk setiap lembar saham perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik saham karena nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan tingkat kemakmuran pemegang saham juga tinggi. Nilai perusahaan yang tinggi juga akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini, namun pada prospek perusahaan di masa depan sehingga nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan yang selalu dikaitkan dengan harga saham. Nilai pasar perusahaan merupakan

nilai pasar dari suatu ekuitas perusahaan ditambah nilai pasar hutang (Helfert, dalam Eli Safida, 2009:533). Dengan demikian, penambahan dari jumlah ekuitas perusahaan dengan hutang perusahaan dapat mencerminkan nilai perusahaan. Diperkirakan berdasarkan penelitian terdahulu, ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, diantaranya: keputusan pendanaan, kebijakan deviden, keputusan investasi, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan. Dimana, beberapa faktor tersebut memiliki hubungan dan pengaruh terhadap nilai perusahaan yang tidak konsisten. Nilai perusahaan adalah nilai laba masa yang akan datang yang diekspektasi yang dihitung kembali dengan suku bunga yang tepat (Winardi dalam Eli Safida, 2009:533).

Teori struktur modal menjelaskan pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat diartikan sebagai ekspektasi nilai investasi pemegang saham (harga pasar ekuitas) dan/atau ekspektasi nilai total perusahaan (harga pasar ekuitas ditambah dengan nilai pasar hutang, atau ekspektasi harga pasar aktiva (Sugihen dalam Eli Safida, 2009:533).

Di era globalisasi ini perkembangan dunia bisnis baik itu bisnis yang bergerak dalam bidang jasa maupun produksi tumbuh dengan sangat pesat. Sebuah perusahaan selalu membutuhkan modal baik untuk pembukaan bisnis maupun dalam pengembangan bisnisnya. Aspek modal mempunyai peranan penting menyangkut struktur modal perusahaan, yaitu perimbangan sumber-sumber pembiayaan yang dipilih perusahaan (Ellili, 2011).

Upaya mempertahankan dan mengembangkan perusahaan harus melakukan inovasi pada produknya untuk meningkatkan daya saing produk yang dihasilkan, melakukan perluasan usaha atau ekspansi pasar, meningkatkan kualitas SDM, dan sebagainya. Dari semua cara yang dilakukan, tentunya tidaklah sedikit dana yang dibutuhkan perusahaan untuk mengembangkan serta dalam menjalankan kegiatan-kegiatan usaha perusahaan. Dalam kelangsungan operasional perusahaan, keputusan pendanaan merupakan salah satu keputusan penting yang dihadapi manajer perusahaan. Keputusan untuk memilih sumber pendanaan atau komposisi pemilihan atas pendanaan disebut sebagai struktur permodalan.

Struktur modal merupakan sumber dana perusahaan dan merupakan kombinasi hutang dan modal dalam struktur keuangan perusahaan jangka panjang. Perusahaan yang dijalankan dengan menggunakan hutang yang lebih besar daripada modal merupakan perusahaan yang memiliki resiko tinggi. Oleh karena itu perlu dilakukan analisa faktor-faktor struktur modal dan bagaimana pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Tujuan perusahaan dalam jangka panjang adalah mengoptimalkan nilai perusahaan dengan meminimumkan biaya modal perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan menggambarkan semakin sejahtera pemilik perusahaan. Penggunaan kebijakan hutang bisa digunakan untuk menciptakan nilai perusahaan yang diinginkan, namun kebijakan hutang juga tergantung dari pertumbuhan perusahaan yang juga terkait dengan ukuran perusahaan. Artinya perusahaan yang besar dan memiliki tingkat pertumbuhan perusahaan yang baik relatif

lebih mudah untuk mengakses ke pasar modal. Kemudahan ini mengindikasikan bahwa perusahaan besar relative mudah memenuhi sumber dana dari hutang melalui pasar modal, perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan perusahaan yang baik menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar bunga hutang jika menggunakan hutang untuk menjalankan operasional perusahaan tersebut. Oleh karena itu, mengkaitkan struktur modal dengan pertumbuhan perusahaan dan nilai perusahaan menjadi relevan.

Menurut Brigham dan Houston (2011), faktor-faktor penentu struktur modal antara lain stabilitas penjualan atau ukuran perusahaan, struktur aktiva, leverage operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman, dan lembaga penilai peringkat, keadaan pasar modal, kondisi internal perusahaan dan fleksibilitas keuangan. Sementara Afzadan Hussain (2011) menambahkan variable leverage, tangibility, likuiditas, dan pajak sebagai penentu struktur modal dalam penelitiannya pada industri lintas sektor.

Kita banyak mendengar atau bahkan melihat suatu perusahaan tidak mampu atau tidak sanggup untuk membayar seluruh atau sebagian dari utangnya pada saat jatuh tempo pada saat ditagih. Ketidakmampuan perusahaan untuk membayar kewajibannya terutama utang jangka pendek ini disebabkan beberapa faktor, salah satunya karena perusahaan memang tidak memiliki dana untuk dapat membayar kewajibannya. Untuk dapat meminimalisir beban perusahaan akibat penggunaan hutang jangka panjang, maka solusi yang bisa ditempuh adalah dengan mengoptimalkan penggunaan

struktur modal yang optimal. Menurut Riyanto (2008), struktur modal optimal merupakan struktur modal yang dapat meminimumkan biaya modal rata-rata dan memaksimalkan nilai perusahaan.

Semua perusahaan publik yang mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia atau BEI dan diklasifikasikan ke dalam 9 sektor BEI. Ke 9 sektor BEI tersebut didasarkan pada klasifikasi jenis industrinya. Pembagian sektor saham ini penting untuk diketahui oleh investor, karena dapat digunakan sebagai acuan dalam mengelola portofolio dan manajemen risiko.

Ke 9 sektor saham di Bursa Efek Indonesia menurut Anna dalam blognya di <https://investasi.online/mengenal-9-sektor-saham-di-bursa-efek-indonesia/> :

Sektor Agriculture (Pertanian), Sektor Mining (Pertambangan), Sektor Basic Industry & chemicals (Industri Dasar dan Kimia), Sektor Miscellaneous Industry (Aneka Industri), Sektor Consumer Goods Industry (Industri Barang Konsumsi), Sektor Property (Properti), Sektor Infrastructure, utility, and transportation (Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi), Sektor Finance (Keuangan), Sektor Trade, service, and investment (Perdagangan, Jasa, dan Investasi).

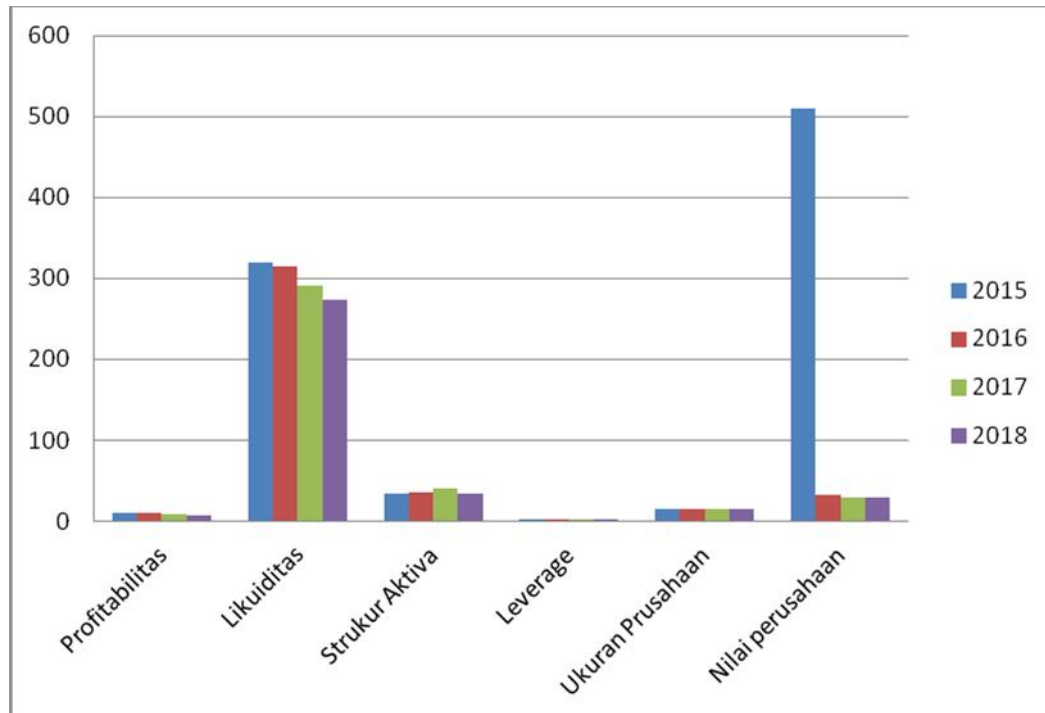
Salah satu sektor yang berkembang dan berperan penting dalam pembangunan adalah manufaktur. Manufaktur adalah industri pengolahan bahan baku menjadi barang setengah jadi atau barang jadi. Industri manufaktur terbagi menjadi beberapa jenis perusahaan yang bergerak dalam

berbagai bidang seperti, Industri dasar dan kimia, aneka industri dan aneka barang konsumsi. Industri manufaktur di Indonesia pada empat tahun terakhir baik yang berskala besar maupun yang kecil menunjukkan tren pertumbuhan yang positif. Hal itu karena para pebisnis tertarik berinvestasi di Indonesia seiring dengan makin banyaknya evaluasi aturan sehingga lebih ramah bagi investor.

Sektor manufaktur masih memiliki daya tarik bagi para investor asing untuk memperluas produksi dan pasar ke Indonesia. Menperin dalam kemenpeirin.go.id meyakini sektor manufaktur masih menjadi kontributor terbesar bagi perekonomian nasional, di antaranya melalui peningkatan pada nilai tambah bahan baku dalam negeri, penyerapan tenaga kerja lokal, dan penerimaan devisa dari ekspor. “Oleh karena itu, Kementerian Perindustrian fokus menjalankan kebijakan hilirisasi industri,” tegasnya. Karena itulah peneliti tertarik mengambil sektor manufaktur untuk melakukan penelitian ini.

Tabel 1.1

Faktor-Faktor Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan



Sumber : www.idx.co.id, data telah diolah

Dilihat dari data yang ada, nilai perusahaan pada tahun 2015 sangat tinggi tetapi pada tahun 2016 turun drastis dan tahun selanjutnya terus menurun. Sehingga banyak faktor-faktor struktur modal ikut berfluktuasi akibat dari turunnya nilai perusahaan

Berdasarkan latar belakang masalah ini maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Faktor-Faktor Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**

B. Rumusan Masalah

Apakah faktor-faktor struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan di sektor manufaktur ?

C. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui pengaruh faktor-faktor struktur modal terhadap nilai perusahaan di sektor manufaktur.

D. Manfaat Penelitian**1. Bagi Penulis**

Penelitian ini untuk menambah pengetahuan dan wawasan yang berkaitan dengan pengaruh faktor-faktor struktur modal terhadap nilai perusahaan yang berada di sektor manufaktur.

2. Bagi Almamater

Hasil penelitian dapat menjadi salah satu sumber referensi untuk peneliti selanjutnya, khususnya penelitian yang memiliki topik yang relatif sama.

DAFTAR PUSTAKA

- Andini NWL, Wirawati NGP. 2014. Pengaruh cash flow pada kinerja keuangan dan implikasinya pada nilai perusahaan manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 7(1): 107–121.
- Anna.(4 oktober 2018).mengenal 9 sektor saham di bursa efek Indonesia. <https://investasi.online/mengenal-9-sektor-saham-di-bursa-efek-indonesia/>
- Afza, T., dan Hussain, A. (2011). Determinants of capital structure across selected manufacturing sectors of Pakistan. *International Journal of Humanities and Social Science*. 1(12). 254-262.
- Baltagi, B. H. 2005. *Econometrics Analysis of Panel Data* (3rd ed). Chicester, England: John Wiley & Sons Ltd.
- Brigham, E. F. dan J. F. Houston. 2006. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Alih bahasa Ali Akbar Yulianto. Buku satu, Edisi sepuluh, Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E.F., dan Houston, J.F. 2011. *Fundamentals Of Financial Management*, 10 ed. Yulianto. Ali A.(Penerjemah). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* Buku 2 Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Dominick S. 2005. *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fama, 8.F., dan K.R.French. 1998. "Taxes, Financing Decision, and Firm Value". *The Journal Of Finance*;Vol.LIII. No.3, June, PP.8 19-843.
- Firnanti, F. 2011. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur di bursa efek Indonesia. Dalam *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Volume 13 Jakarta : STIE Trisakti.
- Gujarati, D. N. 2004. *Basic Econometrics* (4th ed). New York: The McGraw-Hill Companies.
- Greene, W. H. 2007. *Econometric Analysis* (6th ed). New Jersey: Prentice Hall International.
- Hanafi, M.Mamduh Dan Halim, Abdul. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Empat. BPFE Yogyakarta: Yogyakarta.
- Helfert, E.A. Igg7. Teknik Analisis Keuanean. Penerjemah Herman Wibowo. Edisi Kedelapan.Jakarta: Erlangga.
- Husnan, Suad. (2008). *Manajemen Keuangan : Teori dan Penerapan* Buku 1. Edisi 4. BPFE. Yogyakarta.

- Jaya, I. G. N. M., & N. Sunengsih. 2009. Kajian Analisis Regresi dengan Data Panel. *Prosiding Seminar Nasional Penelitian*. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Jensen, M.C. 2001. "Value Maximization, Stakeholders Theory, and Function". Working Paper; No.01-09. Harvard Business The Corporate Objective School, PP.1-21. Or [www.google.com./search](http://www.google.com/search) tanggal 15 Juni 2011.
- Katika, Andi. 2009. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Vol. 4(6).
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kusumajaya, D. K. 2011. "Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan perusahaan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia". *Tesis* . Denpasar : Program Pasca Sarjana Universitas Udayana.
- Margaretha, Farah. 2014. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Dian Rakyat.
- Mas'ud, M. 2008. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Hubungannya Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis* 7(2): 82-99.
- Nachrowi, D. N. & H. Usman. 2006. *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Lembaga Penerbit FE UI.
- Riyanto B. 2008. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Ed ke-4. Yogyakarta: BPFE.
- Rosadi, Dedi. 2011. *Ekonometrika & Analisis Runtun Waktu Terapan dengan R*. Yogyakarta: C. V. Andi Offset.
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, Agus. 2012. *Manajemen Keuangan: Teori dan Praktik, Edisi keempat, Cetakan keenam*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Sugiyono. 2017. "*Metode Penelitian Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D*". Bandung: CV. Alabeta.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro, (2007). Pengaruh Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan., *Jurnal Ekonomi Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol.9, No.1, Maret, Hal 45.

- Sugihen, S.G. 2003. "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Produktivitas Aktiva, Kinerja Keuangan, Serta Nilai perusahaan Industri Manufaktur Terbuka Di Indonesia". Disertasi.
- Tika, Pabundu, (2012), *Budaya Organisasi dan Peningkatan Kinerja Perusahaan*, Bumi Aksara, Jakarta.
- Widarjono, Agus.2013."Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews".Edisi keempat.Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Wahyudi U, Pawestri PH. 2006. Implikasi struktur kepemilikan, terhadap nilai perusahaan dengan keputusan keuangan sebagai variabel intervening. Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang. Padang: KAKPM 17.
- Winardi. 2001. *Ekonomi Manajerial*. Bandung: Mandar Maju.